财富直通车

中国股民最实用最贴心的独门秘籍

股票一本通

股票、港股直通车、股指期货，知识全知道

选股、炒股赢大盘、快乐理财，技巧全掌握

郭剑 刘小勇◎编著



石油工业出版社



股票
GUPIAO
一本通

本书系统全面地介绍了股票的相关知识以及专业的股票投资技巧和秘诀，内容全面、信息及时、实用性强，是广大投资者参与股市投资的入门必读书!无论您是否接触过股票，相信本书对您的投资理财规划都会有实际的帮助和重要的启发。



上架建议 理财类

ISBN 978-7-5021-6298-6

9 787502 162986 >

定价:26.80元

财富直通车

股票一本通

郭剑 刘小勇◎编著



石油工业出版社




图书在版编目（CIP）数据

股票一本通 / 郭剑，刘小勇编著.
北京：石油工业出版社，2008.2
（财富直通车）
ISBN 978-7-5021-6298-6

Ⅰ.股…
Ⅱ.① 郭…② 刘…
Ⅲ.股票－证券投资－基本知识
Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 158774 号

股票一本通
郭剑 刘小勇 编著

出版发行：石油工业出版社
（北京安定门外安华里 2 区 1 号楼 100011）
网 址：www.petropub.com.cn
编辑部：（010）64523645 64523714
发行部：（010）64523604
经 销：全国新华书店
印 刷：石油工业出版社印刷厂

2008 年 2 月第 1 版 2008 年 2 月第 1 次印刷
710 × 1000 毫米 开本：1/16 印张：17.25
字数：270 千字

定价：26.80 元
（如出现印装质量问题，我社发行部负责调换）

前言

对于很多人来说，股市是一个神秘的、变幻莫测的地方。它可以说是一个没有围墙的社会财经大学。在这里永远没有合格的毕业生，也永远不会有人能完全读懂它。

从我国股市的发展历程来看，中国的股票市场尚处于一个新兴的发展阶段，同欧美一些发达的国家相比，我国的股市还存在着一些有待于进一步规范与完善的地方。随着我国经济的不断向前发展，各项规章制度也将得到不断健全与完善，我国的股票市场也一定会逐步步人正轨，越来越多的投资者进入股市，全民炒股的热潮已经到来了。

股票是实现富翁梦的一种好渠道，但它更是一种让人心跳加速的投资方式，也许昨天你还身无分文，而今天却已身价百万，这就是股票的魅力。它的变现性强，投机性大，但风险也很大。面对证券市场风云变幻，股市涨跌无常，如何在市场中把握住机会，为自己赢得丰厚的利润自然是投资者普遍关心的问题。

对于广大投资者而言，学习投资的策略与技巧固然重要，但更为重要的是树立正确的投资理念。在这方面，一些著名投资大师的经营理念值得我们借鉴。真正做到以平常心看待股市，处变不惊，宁静致远，达到“手中有股，心中无股”的境界，才能“运筹于帷幄之中，决胜于千里之外”……

对于每个投资者来说，在投资时保持谦虚谨慎的投资态度是必不可少的，在股票市场中千万不要过于自负，认为自己什么都懂。实际上，对于股票市场，没有人能够彻底了解。任何价格的决定，都依赖于千万投资者的实际行动，并且将会反映到市场之中。如果因一时的小赢就沾沾自喜甚至趾高气扬，漠视其他竞争者的存在，

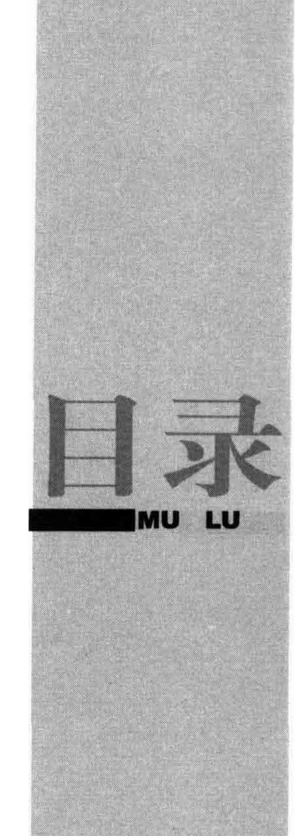




则不利的一面常会在不知不觉中来临。有人说“股市中没有绝对的赢家”，也正说明了这一点。因此，投资者要懂得这其中的道理：成功者的理念往往是相似的，失败者却各有各的不同。

《股票一本通》就是应广大投资者的要求编写的，其目的是帮助广大投资者尽快找到股市投资的正确方法。本书全面系统地介绍了股票的相关知识和专业的股票投资技巧和诀窍，内容全面、信息及时、实用性强，是广大投资者参与股市投资入门的必读书。无论你是否接触过股票，相信本书对你的投资理财规划都会有实际的帮助和重要的启发。

目 录

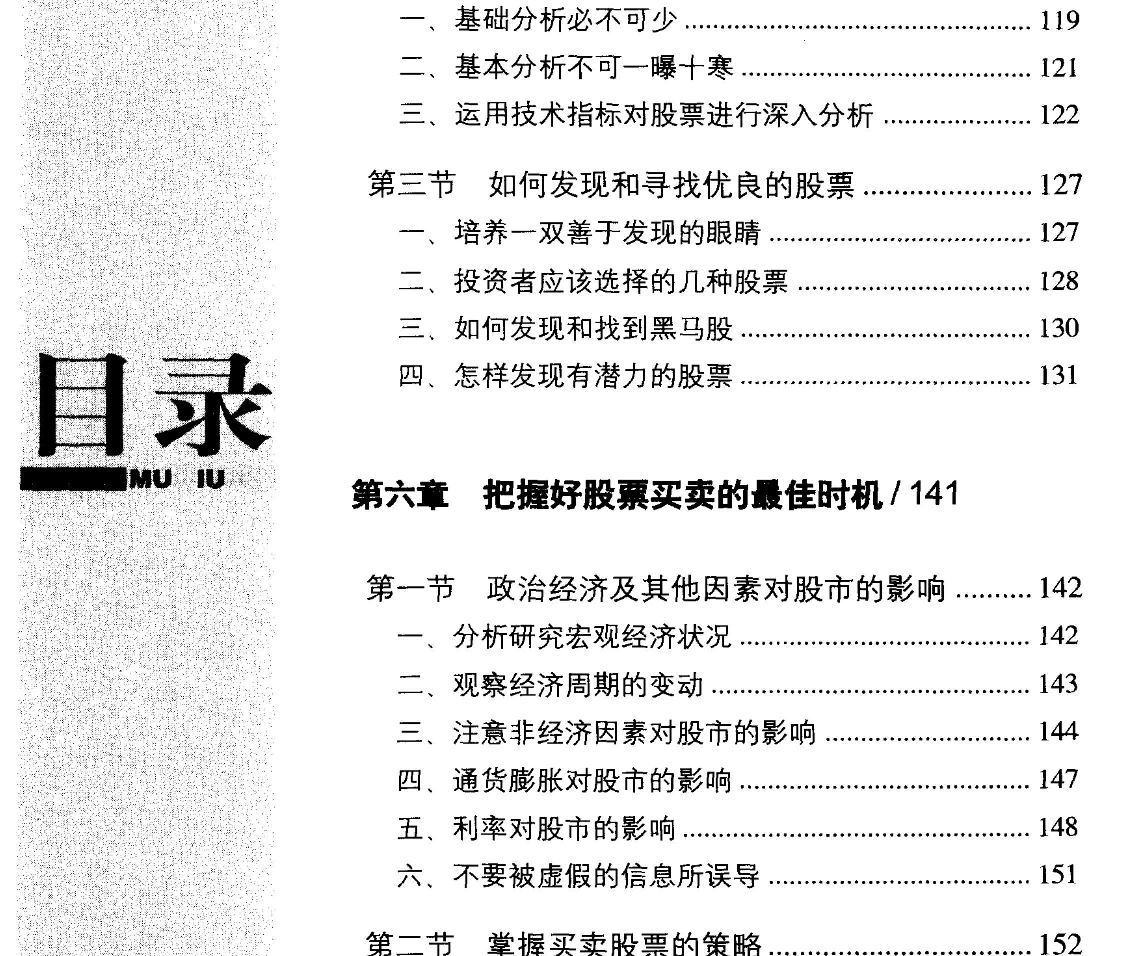



目录
MU LU



第四章　如何看盘 / 089

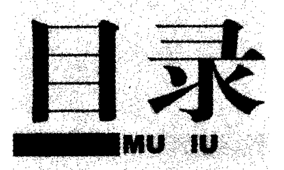
第五章　寻找和发现优良的股票 / 105

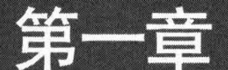

目录
MU IU


目录
MU LU



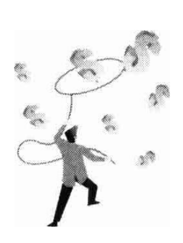

目录
MU LU


目录
MU IU



第一章 投资大师的炒股胜经

- 在证券市场上不乏杰出的投资大师，在此无法一一列举，本章只列出最有代表性的几位，他们是巴菲特、江恩、林奇、凯恩斯和费雪。
- 他们在证券界有着举足轻重的地位，都取得了巨大的成就。学习投资大师的成功经验是提高我们投资成功率的捷径，对于我们每个投资者来说，无疑具有深远的意义。



第一节 股神巴菲特的投资方法

巴菲特是当代股票市场上最伟大的投资者，在他四十多年的投资生涯中，创造了年均收益率近30%的杰出成就，在股票投资历史上，至今还无人能超过他。了解巴菲特的投资方法，对我国的股票投资者，具有十分重要的指导和借鉴作用。

一、巴菲特其人其事

1930年8月30日，沃伦·巴菲特出生于美国内布拉斯加州的奥马哈市。

沃伦·巴菲特从小喜欢经商，小小年纪就从卖报纸、卖高尔夫球和管理游戏机中获利。其父曾为股市经纪人，耳濡目染，他8岁时就迷恋上了股市，替其姐买卖股票，并且获利。20岁时进入哥伦比亚大学商学院学习，并拜著名的投资大师格雷厄姆为师，并很快成为格雷厄姆的得意门生。毕业后在格雷厄姆的投资公司工作了2年。1956年，巴菲特在奥马哈开始了他自己的合伙投资事业。这个合伙投资公司由他全权负责投资，股东们均是亲戚朋友。他与投资者约定：在投资者收回资本及相当于6%的年利后，其余的利润，投资者得3/4，他得1/4。他的老师格雷厄姆投资哲学的内核是“内涵价值”学说。巴菲特认定它是投资制胜的关键理念。纵观巴菲特的投资历史，人们看到，他始终坚持这个标准——以股票的内涵价值来挑选各种可靠的股



票，而从不依据股票是否为热门货，盲目跟风。一旦市场上出现了其市价低于其内在价值的股票，他就会大笔地投资，他选择有潜力的股票的灵感来自于阅读大量的公司年度财务报告、金融新闻和专业杂志。他根据企业所在行业的前景、产品质量和企业经理人员使用资金的能力，对企业进行分析，判断企业的内在价值，然后估计企业将来可以赚多少钱，来确定企业股价应该为多少。巴菲特只投资于自己熟悉的公司。如果自己不懂该企业，别人再怎么推荐，他也不投。他不懂生物工程工业、电脑软件工业、激光纤维工业，他就从不向它们投资。

当时年仅25岁的巴菲特雄心勃勃地给自己提出了投资目标：赢利每年比道琼斯工业平均指数超出10个百分比。也就是说，若股市水平上升20%，他应得到30%的收益。他的勤奋工作和聪明才智确实使他如愿以偿：从1956年到1969年的13年，巴菲特投资年收益率达到30%。

巴菲特现在是美国一家最著名的投资公司——伯克夏公司的董事长，该公司股票现在是纽约证券交易所最昂贵的股票，但是人们仍然竞相购买，因为他管理的投资公司使不少的美国普通人一跃成为百万富翁，乃至千万富翁。巴菲特自己完全靠股市投资成功，成为亿万富翁，现在他的私人财产已达83亿美元左右。

巴菲特喜欢投资于特殊商品型企业。特殊商品企业是指独此一家生产某种产品，他人没有能力与之竞争的企业。

例如，1973年，当《华盛顿邮报》股价暴跌时，巴菲特没有跟风，他认定该报在美国新闻媒介物中占据较垄断性的地位，反而花1 060万美元买下该报10%的股票。12年后这些股票已值2.5亿美元；他的赢利额是成本的20倍！

巴菲特投资时奉行的是少而精的原则，主张只投资自己真正熟悉的十几家公司。他对分散投资持反对的态度。

由于巴菲特了解自己所购股票是深具潜力的股票，所以他总是耐心地长期持股，静待股价在波动中稳步上升。他认为过于经常的买卖，结果是有害无益。投资者要有耐心，不能因为时间一长就改变标准。不要猜测股价的运动，只要股票便宜，公司真正有潜力，买好后就不应该担心。即使证券市

场关闭几年也无所谓。

巴菲特在整个投资过程中总是力争把资本损失的风险降到最小限度。当股价高涨时，风险也就跟随而来。股价愈高，风险愈大。因此对于卖出股票，他的原则是力戒贪心。他说“永远不要指望卖个好价钱，只要买进时价格富有吸引力，即使卖个中等价也能得到满意的收益。”对于卖出时机的选择，巴菲特有非常明智的见解。他认为，在选股时要选自己愿意长期持股的公司，由于很难发现好的公司，发现后就不要轻易卖掉，但也要相机而动。一旦发现股价已超过潜在的价值就应该卖掉。

巴菲特一直住在远离华尔街的奥马哈市管理着自己的投资。他选择异地投资是因为在这里他可以避开股市流言、传闻的干扰，更好地独立思考市场，开动脑筋，制订自己独特的投资计划。正是由于这种独立思考，使得他不盲从于所谓的现代投资理论和技术分析。巴菲特信奉的格雷厄姆投资法的中心思想是：“当企业的市面价格低于其价值就投资。”一旦股价过高，他就停止投资，干脆休息，决不拿钱开玩笑。他把写着“愚人和他的钱到处受到邀请”的醒目语句的条幅时刻挂在办公室的墙上。

1969年，美国股市过热，巴菲特认为寻找有潜力的股票的机会越来越少，干脆卖掉了累积了13年的股票，解散了合伙投资基金。当他把钱分还给投资者时，仅奥马哈市就有50多人一下子成了百万富翁。

巴菲特判断无误，他离场后，股市境况愈发困难。

1973年，美国股市低迷，巴菲特又重新杀入股市。奇怪的是，自他进场后，市场又开始红火起来。前面已往提到的，他在1973年以1 060万美元购买了10%的《华盛顿邮报》的股票，到1989年，这些股票已价值4.86亿美元。1974年，他以4 500万美元买下了一家政府雇员保险公司，到1989年，这些股票已价值14亿美元。1983年，他以6 000万美元买下了价值8 500万美元的一家家具公司。1986年，他以5亿美元购买了美国广播公司18.7%的股票，到1986年底，这些股票已价值8亿美元……

巴菲特独特的投资策略和勤奋的工作使他投资管理的每一年都实现了青年时定下的雄心勃勃的投资目标：多赢市场10个百分比！



二、投资大师，实至名归

巴菲特股市投资的两个最显著特点就是：（1）按股票的内涵价值买卖股票。（2）长期投资。

第一个特点强调的是，投资人应在市场寻找其市价低于其内在价值的股票，及时买进。一旦市价高于其内在价值，立即抛出。决不要被市场牵着鼻子走，追逐热门股。

值得注意的是，在考察股票的内涵价值方面，巴菲特与他的老师格雷厄姆是有区别的。格雷厄姆过分注重于公司财务数字的分析，对于数字以外公司质方面的因素不予重视。而巴菲特则更加重视分析公司本身的质量，不只是看企业的账面数量。他总是根据企业所处行业的前景、产品质量、管理人的能力等质方面的因素，来估计企业的赢利水平，并为其股票确定合理的内在价值。在这一点上，我们认为，巴菲特胜过其老师，真可谓“青出于蓝而胜于蓝”。

第二个特点的含义是，既然选购的股票是“其价格低于其内在价值”的股只，买进就不要轻易卖掉。应耐心地等待公司的成长，耐心地等待其股价逐年持续增长。这种等待有时是很漫长的，只有在发现股价已超过其内涵价值时才会考虑卖出。一般的股民买进股票后就企望它立刻上涨，稍有涨跌，立刻就抛。这样做无非是赢些蝇头小利，或者是惧怕套牢。殊不知经济周期每四五年才一次，那么在这四五年里，你有的是时间去等待公司的成长，有的是机会去寻找最大的挣钱时机，你应该看到短线进出很可能牺牲了长期投资的优势。有许多人依靠巴菲特成了百万富翁，让巴菲特理财的第一批投资者就是很好的证明，他们一投就是13年。

巴菲特独特的投资策略和方法为他赢得了丰厚的利润，同时也成为众人心目中的投资偶像。

第二节 威廉·江恩的投资方法

一、威廉·江恩及其投资理论

威廉·江恩在股票和期货市场上取得了杰出的成绩，他所创造的把时间与价格完美地结合起来的理论，至今仍受到投资界人士的一致认可与推崇。

江恩于1878年6月6日出生于美国得克萨斯州的路芙根市，父母是爱尔兰裔移民。少年时代的江恩就对做生意表现出极大的兴趣，他经常在火车上卖报纸和送电报，还贩卖明信片、食品、小饰物等。

1902年，江恩在24岁时，第一次入市买卖棉花期货。1906年，江恩到俄克拉荷马当经纪人，既为自己做也帮客户管理。在1908年，江恩30岁时，移居到了纽约，成立了自己的经纪公司。同年8月8日，他发展了最重要的市场趋势预测方法，名为“控制时间因素”。

江恩被世人所津津乐道的辉煌的投资事迹是1909年他在25个交易日里赚取了10倍的利润！在他接受当时著名的《股票行情与投资文摘》杂志的访问时，杂志编辑亲眼目睹了江恩在25个交易日里进行286次交易，其中264次获利，只亏损了22次，胜算高达92.3%，而其资本则增值了10倍。他的平均交易间隔是20分钟。在华尔街投机生涯中，江恩赚取了大约5 000万美元的利润。虽然和其他的一些投资大师相比，他的财富数量并不是很大，但是最重



要的是他善于思考，有自己独特的投资理论并靠自己的新发现去赚取他应得的财富。

据江恩的朋友基利的讲述："1909年夏季，江恩预测9月小麦期权将会上涨到1.20美元。可是，到9月30日芝加哥时间12时，该期权仍然在1.08美元之下徘徊，江恩的预测眼看落空。江恩说：'如果今日收市时没有上涨到1.20美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，我相信小麦一定会上涨到1.20美元。'结果，在收市前一小时，小麦冲上1.20美元，震动整个市场，不偏不倚，正好在1.20美元收市。"

在江恩投资生涯中，成功率高达80%～90%。

江恩在他的事业高峰期，曾聘用了25人，为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立两家走势研究公司：江恩科学服务公司及江恩研究公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，他清楚的绘制在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性非常高。

江恩认为，大多数人在股市中输钱主要有以下原因：

（1）交易过度或买卖过于频繁；

（2）不及时止损；

（3）对市场知之甚少。

很显然，要在股市中赢利应当避免上述错误。什么是交易过度？是每一次买卖不要总是全仓进出。其实这还不是特别重要的，你在市场中投机而不是投资，才是最为重要的。买卖过于频繁是导致失败的致命伤。

不及时止损也是投资人常犯的错误或是根本不知道有这回事。常常听到或看到投资者诉苦，说自己手中的股票市价已大大低于自己的买入价。如果他是准备长线投资一家公司的股票，他绝对不会因为股价大幅下跌而抱怨。若是投机者，他绝对应该设置一个价位，只要跌破这个价位，无论如何都应该第一时间把股票抛出。江恩在书中的建议是止损应该设在买入价之下3%～5%。

二、揭示威廉·江恩的成功之道

江恩要求投资者应当学会判断市场的趋势。因为聪明人不会盲目跟

风，而是有自己的看法。江恩揭示他自己的成功之道如下：

（1）永远不要过度交易，每次交易的时间只可以使用少量的资金。此种做法实质是“留得青山在，不怕没柴烧”，其稳健程度，可想而知。当今投资者动不动就大胆杀入，满仓操作，这样的做法风险是很大的。

（2）设立止损是极其重要的，无论是盈是亏都应该设立止损，而且不要随便撤销。

（3）投机之道乃顺势而为，不要逆市操作，如果你无法确定趋势，就不要入市买卖。分红、股价低、摊平成本等都不是入市的好理由。

（4）加码、补仓、斩仓、空翻多或多翻空都必须小心谨慎。如果理由不充分，就保持现状。

（5）当你赚了很多钱之后要及时休息，避免增加交易。

（6）不要因小失大。投资股市如果为3%～5%的收益，很容易导致较大的亏损。投资应当把握股市的主要趋势。江恩认为，只是赚取差价的人是赚不到钱的。

可以看出，江恩在投资市场纵横数十年，其总结出来的交易规则其实是很简单的，并没有什么深奥的地方。但这些交易规则却是江恩的成功之道，“江恩理论”只是使其锦上添花。其实，投资（投机）制胜之道，在于稳健。没有一个成功的投资者由于冒进而赢得巨额利润。绝大部分成功的投资者都是极其稳健的。成功者看重的是高利润而非交易技巧。

江恩以其人生的巨大成功，证明了他所创造的股市投资理论的正确性；随之在近一个世纪的股市交易中，江恩的股市定律至今仍被奉为金科玉律，成为传世经典。

江恩以数学及几何理论作为基础，发展其独有的买卖方法。如价格图表分析中的江恩几何角、江恩线，价格预测中的江恩回调比率，江恩历法等。江恩认为，只要跟随固定的规则买卖，任何人都可以在期货市场获利，而且得胜的机会比投资股市高。江恩相信股票、期货市场里也存在着宇宙中的自然规则。价格运动不是杂乱无章的，而是可以预测的。江恩常引用《圣经》中的名言：“已有的，还会有；已做的，复去做。阳光之下没有新的东西。即使我们会说，看呀，这是新的，它却早已存在于我们之前的年代。”



通过江恩理论，我们可以比较准确的预测市场价格的走势与波动，成为股市的赢家。当然，江恩理论也不是十全十美的，不能指望它使你一夜暴富，但是经过努力，在实践中体会江恩理论的真谛，它一定会使你受益匪浅。

第三节 现代派投资家彼得·林奇的投资方法

一、最成功的基金经理——彼得·林奇

“现代派投资家”的最杰出的人物当数美国的彼得·林奇。林奇主管着美国最大的共同投资基金——美林基金，该基金的资金达130亿美元，投资者达100万人。从1977年至1990年这13年中，林奇使得他管理的这个基金总收益达2 700%，年均收益率达29%。这是令世界证券界瞩目的辉煌业绩，以至于在过去10～15年间，所有有关美国投资基金的研究著作，都将美林基金作为最突出的个例引证。该基金的长期投资者获益非凡。如果你在1977年向该基金投资1万美元的话，到1990年，仅13年，你就有28万美元了。

现代派投资家的投资理念是“不管什么种类的证券，只要有利可图就买，一旦价格超过其价值就卖”。他们的投资策略不拘一格，操作手法多变，速度极快。他们时刻都在关注股市动态，扫描着它的每个角落，以图发

现可赢取的、哪怕是很小的差价。他们总是试图发觉各行各业的行业景气趋势，以便及早抢占先机。他们眼观天下，在世界各地寻觅投资机会。

林奇择股讲究灵活性、多元化。他不把自己的视线局限于某一行业或某类股票。他的持股种类有实值股、优绩股、成长股、再生股或期权期货，什么都行，只要有利可图。如果某一行业景气，他就购买一批能从中受益的公司的股票，也许几家，也许十几家，并不一定只买最好的公司。为什么这样做？林奇解释道，如果投资太专注于某类股票或某只股票，一旦股价上涨，不卖，就会失去赢利的机会；卖了，再去投资自己不熟悉的股票，往往又会出问题。林奇认为择股的关键是思想开阔，不怀偏见，尽可能多地研究些企业，因为每个行业都有杰出的公司。

林奇最喜欢中小型的成长股，因为他认为中小型公司股价涨升比大公司容易。

林奇注重的是企业的主营业务，对宏观经济的预测、利率的变动等并不关心。他宁可投资一家不受人欢迎的行业里经营有方的企业，而不投一家热门行业里的热门企业。他认为越是热门的企业，竞争越是激烈，结果人人都赚不到钱。

林奇以其娴熟的技巧将自己的择股方式与持股方式巧妙地结合在一起。美林基金的130亿美元资金分散投资于1 400家公司。对于买进的股票，林奇会做出一个筛选，他只保留少量的最佳公司的股票。其余的大多数的股票在它们升值时，他就会毫不犹豫地卖掉它们。林奇每天要卖掉5 000万美元的股票，又买进5 000万美元股票。别的股票只要稍低于应有的市价，就马上购进。他不放过每一次获得利润的机会，哪怕是极小的利润。

对于筛选下的最佳股票，林奇却是相当有耐心地持股5年甚至10年。他的经验告诉他，这些最好的公司往往是在购进三五年后业绩才会突飞猛进，而不是在短期之内，林奇在下列两种情况下会毫不犹豫地卖出股票：①公司业务从根本上开始恶化。②股价已高，其上升速度已超过公司的赢利增长速度。在买卖股票时，股价长期波动的图表往往是林奇喜欢查阅的资料，它可提醒他，股价的底部和顶部在何处。

林奇与众不同的投资方式，决定了他为之付出的劳动量是巨大的。他



既是一位深谋远虑的主管又是一位异常勤奋的劳动者。他对投资事务的研究显示出了一种非同寻常的狂热，每天工作长达12小时之久，每月打电话2 000次，一年到实地考察要旅行16万多千米。接近他的人评论说，证券界没有人比他所涉猎的范围更广，工作更勤奋和更加出色。正是如此，他对于整个股市才那样的胸有成竹，他的投资操作才会有坚实的基础。美国教授马尔基尔在其名著《漫步华尔街》一书中曾这样评价林奇的研究能力："他有一种常人所不具备的能力，能在千变万化的环境中一眼看清问题的实质。对公开报道的各类股市信息，能用一种完全不同于众人的方式去认知。"

林奇善于独立思考，他从不迷信现代投资理论的那一套关于市场有效率、股价反映一切信息的观点，也从不盲从技术分析。他认为世界上的事物千变万化，企图用某种方式方法去预测经济趋势、股市变化是徒劳的。他在其著作《在华尔街的崛起》中告诫读者，千万不要迷信股评家。

当股评家们把市场热门股捧得发红发紫时，林奇却看到了这类股票的高风险度，而采取完全相反的做法，他对于那些市盈率低、只有内部职工购买，机构投资者尚未拥有，而且股评家不屑加以评论的小公司的股票情有独钟。林奇懂得，股评家的言论往往能左右投资大众，他们冷落的股票往往市盈率低。他认为当一只股票的市盈率是公司利润增长率的一半时，将是一个极好的购进机会，而市盈率为公司利润增长率二倍时的买进，则是极具风险的投资。

综观林奇的投资过程，可以发现，他的大多数成功投资都是购买那些众人视为普普通通的股票。20世纪80年代初，一家经营殡仪馆的美国国际服务公司，其股票的市盈率低于市场水平的40%，是一只众人都不看好的股只。林奇却看到了该公司的先进管理方法、灵活的营销方式。他趁机大量收购，并长抱不放。这只被市场低估了的股票在20世纪80年代的中后期终于被人们重新确认，股价持续上升，一直优于行市的一般水准。

林奇在证券界奋斗了大半辈子，成为世界上为数不多的几个投资天才之一，其独特的投资理念和方法引起现代投资者们的极大关注。1990年，他在其事业蒸蒸日上之际，辞去了美林基金总经理的职务，急流勇退，给自己的证券投资生涯画上了完美的句号。

二、风格不同，理念相似

综观投资大师们的投资方式，从中可以发现他们的投资风格是千差万别的，如巴菲特，江恩与林奇等，但是他们的投资理念却是相似的，即都会对投资对象的经营状况进行深入的研究，他们对于投资对象的价值，比对投资时机的掌握有着更深刻的认识。

作为一个现代实用主义的投资家，林奇的投资风格是灵活机变的。他从不固守什么执著的理论，不信奉任何清规戒律，也不拘泥于任何一种固定的操作模式。股票在他眼里无所谓好、坏之分，只要它们能使投资有良好的回报就买，一旦其价格超过其内在价值就卖。因此，他并不偏爱哪一类股票，实值股、成长股、绩优股，甚至垃圾股都可能是他选择的对象。

林奇总是在审时度势，注视着市场动态变化，善于抓住哪怕是很小的一点机会。他可能长期持股，也可能超短线操作，只要有机会，他就要一试。

证券理论界的专家们除了对他娴熟的投资技巧、魔术师般的投资方式表示惊叹、钦佩外，很难将他的投资风格归于（传统的）哪一类。武侠小说里常有一句赞叹武林高手的话是“无招胜有招”，这句赞叹同样适合于林奇。

读者若有机会能读一读林奇的著作《在华尔街的崛起》，就会对其操作风格和理念有更进一步的认识。在这里，我们就不再做详细介绍，仅从该书中摘录了林奇对广大投资者的几段忠告，以飨读者：

（1）不要以为所谓“稳健”的股票就不会大幅波动。

（2）不要以为低价股就有较大的风险，高价股同样会破产。

（3）如果你手中没有某只上升的股票，你并没有什么损失。

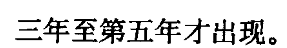
（4）对投资者而言，最危险的事情莫过于认为狂跌中的股票不会再下跌，以及上升中的股票不会再上升。

（5）不要为错失了一只好股票而感到惋惜。只要是好股票，我们就有拥有它的机会，关键看你善不善于把握。

（6）要买那些已具规模和持续增长的公司的股票。

（7）现代投资哲学中，最有用的便是“投资在你了解的行业和公司”。

（8）要真正地做长线投资。最成功的投资通常是在购入了股票后的第




三年至第五年才出现。

(9) 小投资者不一定要投资在基金上。拥有一两家公司的股票也是致富之道——但大前提一定是，你要完全认识这些公司。

第四节 经济学泰斗凯恩斯的投资理论

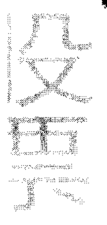
一、“空中楼阁理论”的代表人物——凯恩斯

“空中楼阁理论”是股市投资理论中的一大流派。它的代表人物是世界著名的经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯。

这个理论认为股票市场完全是受人气所左右，股市行情的涨跌由投资大众的主体心理所驱动。因此，股票的价格是难以确定的，股票只要为投资主体看好，其价格就可随意的升高，股市决胜的法宝就在于如何准确地研究、把握投资主体的心态，预测投资大众的行为。

凯恩斯可以称得上是20世纪西方经济学泰斗，他的一篇著名论文《就业、利息和货币通论》改变了经济史的方向，引起了经济界的一场“凯恩斯革命”。鲜为人知的是，凯恩斯还是一位非常成功的股市投资者。他是英国剑桥大学国王学院的教授，他十分注重研究有关公司的年度财务报告而且他





还有着非凡的预测能力，他的投资成就为他的学院捐赠基金在10年内增值了10多倍，并使他自己个人的投资账户增添了数百万英镑。

凯恩斯的投资业绩自然引起人们极大的关注。人们普遍认为他肯定拥有自己高深莫测、错综复杂的投资技术方法。然而，凯恩斯一生中从没有向人炫耀过他自己是如何获利的，他仅在《就业、利息和货币通论》一书中，用了一个章节来论述他的"空中楼阁理论"。

凯恩斯认为无人能够确定什么将影响股票的未来收益和股息支付前景。他认为成功的投资者会估计何种投资形势适宜公众建筑空中楼阁，并抢先买进选中的股票。

怎样才能选到赢利的股票呢？凯恩斯曾用报纸选美竞赛来比喻"空中楼阁理论"的选股关键以及股价形成的最终形式。比如，参赛者必须从100张照片中挑选6张最美的小姐。聪明的参赛者明白，个人的审美标准与参赛的输赢无关，不能按照自己的个人审美情趣来进行选择，而是要预测一般参赛者最可能喜欢的美人标准来决定投谁的票。股票买卖具有类似的形式，一个股民之所以买股票，是因为他期望着以更高价格卖给别人，而第二个人买了第一个人的股票又是因为他期望以更高价格卖给第三个人，依此类推。股市每分钟都有傻瓜产生，有人会按更高价买你的股票，他又期望以更高价卖给别人。股票似乎没有了其内在价值，只要有人出钱买，什么价格都行。——典型的"博傻"心理在作祟。因此，股市成功者必须要具有推测股市大众心理冲动的能力，按他们的好恶决定自己的选股方针，并抢在最好的交易时机买卖。

人们不禁又要问，何谓最好的交易时机？凯恩斯认为股票市场是一个高风险所在地。每个人既容易赚，也容易输，这很大程度上取决于他们的买卖时机的掌握，但这种时机的把握是极为困难的。他曾把这种买卖时机的抢占比作"占椅子"游戏：游戏中，人数总比椅子数多一个，鼓点一起，游戏者围绕着椅子走动；鼓点一止，众人抢椅而坐。每次总有一人要被淘汰出局，随比赛次数的增加，游戏人越来越少。只有那个既有技巧又有运气的人，才能成为最后那个坐到椅子的人。

看来凯恩斯是一位出色的心理学家，运气又极佳，他在股市上的成



功，可归结为他拥有超凡的预测能力，并能抢占最好的行动时机。

至此，“空中楼阁理论”的投资方式已经很明显了，主要有两点：①股票买卖，应将主要精力花在仔细研究其他投资主体的心态上，按多数投资者认同的原则办。②恰到好处的抢占买卖时机。

要做到以上两点谈何容易！所以凯恩斯断言，股市投资是件极困难的事，只有极少数有耐心和天赋极高的人才能成为真正的胜利者。他的这一断言确实被股市历史所证实了。几十年过去了，证券界至今还时不时有人津津乐道地谈论起凯恩斯20世纪30年代的一次最成功的投资。20世纪30年代初，西方经济处于全面大萧条时期，股票市场冷落到了极点，人们看不到希望，股票如废纸一般。而凯恩斯此时却开始大举进购股票。亲戚朋友们大惑不解，聪明如斯人，怎会干如此赔钱的傻事。凯恩斯却轻描淡写地说：“在股市，你不敢下大赌注，你就别想得到大收获。”时光移至30年代中期，事情果然不出凯恩斯所料，此时，西方经济开始复苏，股市随之大幅反转。仅此一役，就使他成为剑桥大学教授群中的首富。

凯恩斯一生追求的事业是开创经济学的新领域，炒股对他而言，只不过是一种有兴趣的业余活动。通过炒股他可以随时实地了解经济发展的动态，通过投资他可以锻炼和显示自己的实际经济才干。他是经济学家理论联系实际、参与炒股的成功范例。

二、如何看待“空中楼阁理论”

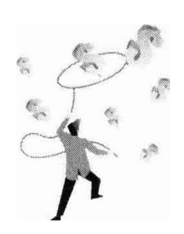
“空中楼阁理论”在剖析股市投机现象时，将它们比拟为“选美”比赛中成功者的模式，从而提出了如下结论：具体来说，股市主力要抬拉（或打压）某种股票，他不得不小心。因为没有大众跟风，那么抬拉的结果只能是把自己套牢。于是，在行动之前，他必须去揣测大众心理，他们能否跟风？如果揣测成功，那么抬拉此股就能使他大获其利。所以股市中那些善于猜测大众心理的主力庄家是赢家。如果你事先能预测到那些可能会被庄家主力抬拉的股票，早庄家之先进货，并且在庄家抬拉成功后，即将打压前，早庄家一步抛货走人，你不就是那能成功猜透庄家心理的人（能猜透大众心理的人）吗？

为了做股市上的赢家，凯恩斯向我们提出了一种以更高的投机技巧应付投机的股市制胜法宝，那就是，认真研究股市动态，努力琢磨、猜透股市主力和投资大众的意图和心理，并永远早他们一步抢占先机。

如果你有股市实际操作的经验，你一定会由衷地承认，凯恩斯说的不无道理。你可能会感叹，要做凯恩斯所说的“最后的赢家”谈何容易！是的，这就是要做能在股市永远立于不败之地的人是极其困难的原因。但是，尽管困难，股市毕竟是无数聪明人竞技的场所，所以总有人成功地做到了这一点。例如，1994年，沪股将发行在北京成立的四个公司的新股，有散户事先分析到庄家会利用“首都概念股”在股市掀起波澜，于是及早地买了沪股中的“北京天桥”股票。果然，不久后市场庄家在北京四只新股出台前夕，猛炒“北京天桥”，致使其股价从3.20元直冲8元。该散户在7.50元价位顺利地出货，利得翻了一倍多。在这一局竞技中，他确实成了“最后的赢家”。股龄长一点的股民一定会记起，当时我们身边确实有这样的成功散户。这说明，只要肯动脑筋，勤于分析，谁都有可能当上最后的赢家。

第二章 和新股民一起了解股票投资

很多新股民对于股票投资的风险没有足够的认识，更没有充分作好入市前的心理准备，这样入市不可避免地会失败。本章将带你了解股票投资的基本概念、股票的发行及买卖以及应有的正确心态和一些注意事项等，希望能给广大的投资者提供有益的指导和帮助。



第一节

未雨绸缪，作好股票投资前的准备

一、保持心平气和的投资态度，避免不良的炒股心态

1. 一定要有心平气和的投资态度

大家都熟知这句话：股市有风险，入市需慎重。因此投资人在进场买股票之前，一定要先提醒自己保持心平气和的投资态度。越是着急赚钱的人越是赚不到钱。真正赚到钱的人，反而常是那些置输赢于度外的人。在股市中“有心栽花花不发，无心插柳柳成荫”的例子屡见不鲜。

有些投资者抱着这样的想法：“我并不希望靠股票赚大钱，但我一定不能输。”敢断定有这种想法的人必输无疑；如果你买进一种股票，不幸第二天它大跌了，因为你输不起，自然开始心慌，越想越紧张，当然只好忍痛卖掉，几次小亏累积下来便是大亏：试想，每次买股票你有多少胜算的机会?

有一个这样的例子，有一次，许多顾客都非常看好一家新上市股票，于是大家以每股8元的上市价买进，而该股票上市后市价果然扶摇直上。第一个卖出的人，以每股10元卖出的，紧接着便有许多人陆续出手了，能卖到20元的人已经是欢天喜地、手舞足蹈了。不出三个月，所有的人都卖光了，当然，也就没有人再去注意这种股票。两年后，这家股票已经涨到每股240元了。而这时只有一个顾客拥有这样的股票，后来别人很好奇地问他，怎么



有这等超级耐性熬到现在这个时候才卖，他说，买了这种股票以后就出国了，回来以后压根儿忘了买过股票这一回事。最近因为清理文件，才发现居然拥有这种股票。

这个特殊的例子告诉我们，当你太关切它、太斤斤计较微幅涨跌时，反而不见得能赚到大钱！大家都知道欲速则不达的道理，这句话应用到股市上同样适用。当你把全部的精力投入到股市上，对自己所买的股票日夜悬心时，你大概也就离失败不远了。

2．避免几种常见的炒股心态

（1）盲目跟风。

盲目跟风是最常见的一种股民心态。这是指股民在自己没有分析行情或对自己的分析没有把握时，盲目跟从他人的心理倾向。这种投资者往往是一方面对股价的狂涨狂跌起了推波助澜的作用，另一方面也上了那些在股市中兴风作浪的人的当。

在股市之中时常有风云突变，不时会有虚实参半、令人无所适从的消息传来。这种时候一定要有自主判断、自主决策的能力，避免人买亦买，人亏亦亏。股市中，真理不会因为人们的蜂拥而上就掌握在多数人手中，因此切忌盲目跟风。

（2）举棋不定。

具有这种投资心理的投资人，原本在买卖股票之前已制订好了计划，但当他步入股票市场时却一有风吹草动就心猿意马，不能按计划实施自己的方案，不是按兵不动，就是转而跟风。

举棋不定的人太易受环境的左右，朋友的三言两语或是其他股民的不同做法都会使他改变初衷，原本打算抛出的股票也不敢抛了，原本打算买进的股票也换了一种。如果说自己原来的计划是经过缜密思考的，此时就应当坚持自己的立场，不因现场买卖氛围的压力而抛却自己有理有据的分析。否则不但可能错失发财良机，更有可能因跟风而蚀本。

（3）欲望无止境。

投资股市自然都是为了赚钱，但切不可太贪心，否则常常会造成“反赢为输”的局面。

股票市场上贪心的人总是不能控制自己的贪欲，每当股票价格上涨时，总不肯果断地抛出自己持有的股票，总是在心里勉励自己：一定要坚持到赢利的最后一刻。最终导致错失良机。或是每当股票跌时迟迟不肯买进，总盼望股价能一跌再跌。这种无止境的贪欲，反倒使本来已经到手的获利事实落空。

另外，就是从尽量多赚钱的角度来说，死等一个股票涨到最高点的做法也不可取。首先，谁也不会准确知道到底最高点会在何时出现，而且即使出现，也是转瞬即逝、难以把握的，谁也无法保证你能抢在别人之前把股票抛掉。哪怕是通信过程或操作过程上的一点耽搁都会使你错过这个“黄金点”。其次，从稳健经营的角度来说，若有等这一只股票再涨一点的时间，不如卖掉它赶紧再买一些处于低价位的股票，待其攀升一段后再卖掉。这种做法可以在同样长的时间里稳赚两笔。不但保住了可以到手的利润，而且充分利用了时间这一股市中另一可以用金钱来衡量的因素。同时还可能获得更大的利润。总而言之，股市中流行的一句话概括得好：“多头空头都能赚钱，唯有贪心不能赚钱。”

（4）把炒股当赌博。

不少股民都希望一朝发迹，一旦抓住一只股票，总想靠它一本万利，缺乏耐心和自身的判断力。若这一只股票获了利，就会像赌徒一样不断“下注”，把一切资金、希望以至身家性命都压在这一个宝上，直至输得倾家荡产。

其实股市虽说变化无常，但并非完全没有规律可循，这同赌场中的碰运气不同。见好不收，依靠纯粹由心理支持的价格飞涨的牛市虽可持续一段时间，但终将一泻千里。而这种鲁莽的空中楼阁的缔造者也很少能幸免于难。

（5）贪图便宜货。

高价入市，手接别人的“最后一棒”，当然是投资者都不愿碰到的情况，但一心一意只想购入价格十分低廉的股票也不见得会有好的收益。若低价的股票还有很大的上涨空间，低价位购入自然是最好不过的选择。但若购买股票时一味贪低，不加分析，不去购买有上升潜力的优质股，只购买一些价值不高、波动不大的低价股票，往往会被套牢在这些“垃圾股”中，眼看

机会一个个溜走。

（6）恐慌。

在股市中保持警觉是十分必要的，但这并不意味着听风就是雨。股市中随时传入的消息是很多的，其中良莠不齐，不乏别有用心者造的“假信息”或妄加猜测者搞的“空穴来风”。在这两种情况下大起恐慌，盲目抛售手中股票不啻是一场灾难。在这里强调的是对消息的分析。这个步骤分为两部分：一是核实消息的真实性；二是对消息可能产生的影响加以判断。即使消息是真的，其影响也有暂时的和长久的之分。若只起暂时的影响，也没必要做出什么大的反应。

（7）不敢输。

在充满竞争的股市中没有常胜将军。许多人又总是敢赢不敢输。如何面对输的事实并尽力把损失减到最小，就是我们在投资过程中要注意的问题。

输这个事实，不是不面对就会自动消失的，相反，你越是不敢正视它，后果就会越严重。所以我们应当主动出击，当断则断，把无望回升的股票立即趁早抛掉。大势已去的股票不会因为你一厢情愿地等下去而反弹。这种自欺欺人的做法只会招致更大的损失。

所以说，不敢输的心理使得投资者失去了东山再起的机会，也是入市前心理准备中应注意的一大忌。

二、纸上模拟是新股民获取实战经验的技巧之一

新股民入市，不要急于实盘操作，最佳的做法是先做纸上模拟投资，不但可以少交学费，还可以提高日后实际进场时的获胜率，一举两得，何乐而不为？

常听到别人说：“很想投资股票，但没有经验，不敢贸然尝试。”或是“现在没有钱，等以后有了钱再说”，其实，先在“纸上练兵”不失为吸收投资知识与积累经验的良方。

实际的做法是“准”投资人自行研究整个股市大势，并分析所选定的股票，然后决定在什么价位买进多少，接着便是决定应在何时卖出，一切像是在“玩真的”一样。这种纸上演练必须非常逼真，才能够收到效果。每次



的决定，都要当成有大笔钱已经投进去了一样，才会认真。

模拟投资的第二课是在每天股市开盘之前。先对所搜集的各项资讯，包括从报纸、杂志等所有媒体得来的信息，加以研判。然后对当日股市或个别股票的涨跌幅度做一个预测，事后，再和当天收盘后的“正确答案”相对照，看你的判断及不及格。这项演练相当有趣，因为大多数人在刚开始时一定会错得离谱到令自己捧腹大笑。经过这样的反复演练，将来真的把资金投入时，即使不赚，倒也可以少赔一点钱，因为你已经因此省下了许多学费。

或许有人说，万一在纸上发了大财，那可是天下最痛苦的事情，有可能会造成心理不平衡呀！这可能是真话。但根据经验，大多数人在纸上练兵一阵之后都会有“还好是玩假的”这种感慨，因为缺乏经验的人，赔的几率绝对较高。

必须强调的是，纸上演练其实是投资者在入门时必做的功课，不能省略。想不经过演练就能贸然闯关的人，势必会遭到股市的极大惩罚。

对于喜欢从事技术分析的人，可以翻出过去的老图形资料，据以推测老资料中的次日、次周、次月的走势，再与该日、该周、该月实际已发生的情形相对照，看看自己对于技术分析的图形走势能有多精确的研判，这只要到书店买一本过去一两年的股票的线路图，便能闭门苦修，自我磨炼一番，保证有趣。

经验显示，反复演练“考古”图形资料可以培养投资人对股票起伏变化的灵敏感，大大提高了以股价线路图来预测走势的能力。熟能生巧，将来一旦亲临“战场”，面对各种状况便更能掌握自如了。

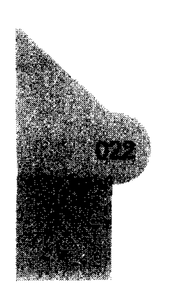
三、新股民入市需了解的几大守则

1. 不借钱炒股

现实中，绝大多数投资者是不会因为炒股而破产，如果投资者是以自有资金入市，就算遭遇类似银广夏、亿安科技那样最恐怖的下跌，也不会赔光本金。

2. 期望值不要过高

不要定下高不可攀的投资目标。新股民进入股市的时间通常集中于牛





市的后期，因为这时有大量的老股民取得了一些投资收益，赚钱的财富效应强烈地刺激新股民的入市意愿。所以，新股民常在牛市后期进入股市，这时的市场往往比较活跃，加上新股民谨小慎微，稍有赢利就立即兑现。这一时期，新股民获利数额虽不大，但获利概率甚至能超过老股民，有些新股民由此产生轻视股市的想法，认为股市很容易赚钱。于是，他们会制订出不符合市场实际情况的目标利润，等到市场转入弱市时，他们为实现原定目标，而不顾实际情况地逆市操作，常常因此蒙受重大损失。

3. 修身养性很重要

股票市场要求入市的投资者具有优良的心理素质和周密的逻辑思维能力。新股民要认识到修身养性对股市投资的重要性，注意培养自己良好的心态、平和的性格、清醒的头脑和健康的身体。只有这样才能在风云变幻的股市中始终保持理性的投资行为，不会因为股市的暴涨而冲动，也不会因为股市的暴跌而恐慌。一些身体和心理素质都很差的人，或容易受情绪影响而诱发疾病（如心脏病等）的人，或容易冲动、情绪化倾向严重、心理承受能力弱的人，尽量不要进入股市。

4. 系统地学习相关知识

这是新股民在证券市场中立足的根本之道。新股民进入股市的第一件事情不是开户后立即买进卖出，而是要熟悉证券市场中基础的游戏规则，大到国家的法律法规、证券市场的基本运行规律、股票的各种基础知识，小到证券公司的具体规章制度和如何实际交易等常识。如果了解不深，常常会造成无谓的损失。如有位投资者中签新股后，在规定缴款期最后一天的下午存入资金，而他所在的证券公司规定只有上午缴款才有效。这位投资者因为不了解证券公司的规定，而错失了上万元的新股收益。

5. 增强自己的抗挫能力

许多新股民在经历过一轮熊市后，往往容易对股市产生畏惧心理，打算一旦保本就从此退出市场。事实上在熊市中经历被套、失败、挫折等是每一位投资者迈向成熟的必经之路，失败的经历是一笔尚未兑现的财富，它所积累的能量将使投资者在未来的市场获取稳定的收益，如果畏难而退，那么，以前所取得的经验和能力均前功尽弃。





6. 知错就改，吸取教训

投资股票不可能百战百胜，偶尔出现失误在所难免，如果投资者在处境不利时，不及时认错并纠正，而赌气地逆市操作，结果，不可避免地会遭受失败的结局。因此，在出现错误时，关键是要及时地认识错误，纠正错误，千万不能将小的失误酿成大的损失。股市中永远都有机会，只要记住留得青山在，不怕没柴烧。

7. 提高风险意识

新股民在未入市前经常听到老股民自吹自擂地谈论在股市中如何轻松获取硕硕战果的事迹，殊不知，许多老股民为了面子常常是报喜不报忧的，而任何股民在股市中时间长了，都多少会有一些辉煌战绩的。新股民不了解实际情况，以为股市是聚宝盆，投入一颗种子，就能长出一株摇钱树。因此，他们往往在对股市中的风险缺乏客观认识的基础上，带着发财梦想进入股市，希望能成为巴菲特那样的股市富豪。事实上，对于每一个投资者来说，股市中既充满机遇，也充满陷阱，所以，投资者进入股市要多一些风险意识，少一些盲动。

四、投资股市需注意的几个问题

1．关注政策取向

股市涨跌既有市场的因素也有政策方面的因素，国家宏观调控是稳定股市的基础。股市的涨跌在很多时候是与国家的政策取向息息相关的。随时关注国家的政治经济政策，了解政策取向是投资者在股市获胜的法宝之一。

2．注意公司的经营状况

投资股市，选准股票是关键，因此，对发行股票的公司的基本情况必须要了解，不能盲目买股。很多初涉股市的投资者连公司的主业都不知道，看别人买什么自己跟着买什么，又怎能成功呢？想买哪只股票应了解清楚公司的基本情况，包括经营状况、近几年的财务状况等，只有这样，投资才能心中有数。

3．注意股票的成交量

股市的变化很难预测，股市里的各种技术指标、图形都可以因大的股



民的刻意营造而造假，以吸引散户跟风，唯有股票的成交量是真实的，它是交易成功的真实记录。低位放量、价升量增，高位放量、价跌量增等都是股票涨跌转向的重要标志。关注想买、卖的股票成交量的变化，再决定买卖最为安全。

4．辨别股评信息的真假

股评家提供的信息可以让投资者开阔视野，了解股票的最新动向。但对于投资者来说，仅根据股评家提供的信息进行操作，赚钱的可能性很小。一般来说股评家是股市涨跌的催化剂，既是燃起股民希望的导火索，也是破灭股民希望的撒手锏。所以，投资者要分析股评家提供的信息的真实性，去伪存真，切不可盲目听信，否则很容易招致失败。

5．注意股市陷阱

股市的陷阱主要有两个：多头陷阱和空头陷阱。多头陷阱是大股民功成身退时营造的假象，是充满希望的时候。此时，人气高涨，散户担心踏空，纷纷买进，恰恰十买九套。空头陷阱是大股民砸盘建仓时营造的绝望陷阱，是波涛汹涌让人恐惧的海浪。此时，股价不断下跌，人气散淡，散户纷纷抛售，大有股市逃亡的景象，多数股民认为无利可图，而结果却是十买九赚。如果投资者能做到反其道而行必赚钱。

6．建立股票账簿

股票投资者应设立股票交易账和资金账。很多投资者都忽略了这一点，仅凭记忆保存交易次数和资金多少，时间一长就忘了。股票交易账记录股票买卖的时间、数量、单价、清算金额、盈亏金额，是全面反映和分析自己投资状况的明细账簿。资金账是记录股票资金收支情况的银行日记账，是全面反映自己资产状况的基本账簿。建账可以帮助你及时总结经验，做出正确决策。

7．及时清算

买卖股票后进行清算是必需的，每次的清算单据是唯一合法的标志交易成功的原始凭证，它证明你合法地拥有某只股票，它是你向证券公司查证或索赔的最主要依据。很多股票投资者买卖股票后不及时进行清算，一旦出现错误就无据可查。



五、股民获得股市信息的渠道

新股民在进入股市前最好先对股市有些初步的了解，比如可以阅读一些书，掌握一些必要的专业术语，以便能逐渐看懂各种关于股市的报道、评论等。

一般来说，获取证券信息的渠道主要有如下几种。

1．报刊

如《中国证券报》、《上海证券报》、《证券时报》等，如果条件允许，可以选择这几种证监会指定的报刊，各种上市公司的年报、招股说明书等正式的消息都必须在这几种报刊上发表披露。此外，《信息早报》等也是很有影响的报刊。不但各地的重要报刊设有股票专版或专栏，周末会有各股较集中的评述，而且各地的小报刊上也会有各种小道消息，在股评时也往往会有些较为独到的见解，所以阅读时要多加分析。

一般周末是证券类报纸杂志集中出版的时候，有些刊物会刊登供投资者参考的股市上所有股票的走势图和对各只股票的分析。

《证券市场周刊》和《证券市场红周刊》是比较著名的杂志，均为每周一期，前者以信息为主，后者以股评为主，都在周六出版，是由中国证券市场研究设计中心主办的。

2．广播

“财经在线”。中央人民广播电台640千赫，下午17：00的第一套节目，其主要介绍沪深股市行情并附以简单的评论。

3．电视

（1）“中国证券”。中央电视台第二套财经节目，上午版为9：10，下午版为17：20。

（2）“证券之夜”中央电视台第二套财经节目，晚上22：25。

（3）“天下财经”。北京电视台第五套节目，下午18：20。

（4）“今日证券”浙江电视台，下午18：00。

以上一些节目中不但介绍了沪深股市详情，还有专家们对于股市及股票现状的分析和对于一些热门股票的推荐等。



4．互联网

主要的证券网站包括新浪、网易、搜狐的财经专版；财经类的中财网、和讯网；新华网、千龙网等的证券专栏；一些专门从事证券服务的网站如金融界、中国金融在线等。

5．证券营业部

各个营业部会在每天早晨把最重要的信息公布出来，届时股民即可看到。如果想要通过委托方式进行炒股，可以直接在营业部委托。在营业部炒股的好处是那里不仅各种信息充沛，还利于互相交流，而且营业部本身也会进行各种相关培训，举办咨询会等；也有通过电话操作投资交易的股民，但在交易繁忙时则会出现电话不通的状况，贻误时机。事实上，若有条件，使用宽带上网，不仅网上交易速度快，还可以同时看到交易情况，保证操作运行顺畅，是很好的炒股方式。

第二节 股票投资的基本知识

股票是有价证券的一种主要形式。根据我国《公司法》的规定，股票是指股份公司发给投资者用以证明其在公司的股东权利和投资人股份额、并据以获得股利收入的有价证券。股票的持有人就是股东，在法律上拥有股份



公司的一部分所有权，享有一定的经营管理上的权利与义务，同时承担公司的经营风险。

一、股票的性质和基本特征

1. 股票的性质

（1）股票是一种有价证券

（2）股票是一种要约式证券

股票应记载一定的事项，其内容应全面真实，这些事项往往通过法律形式加以规定。

（3）股票是一种证权证券

证权证券是指证券是权利的一种物化的外在形式，它是权利的载体，权利是已经存在的。

（4）股票是一种资本证券

股份公司发行股票是一种吸引认购者投资以筹措公司自有资本的手段，对于认购股票的人来说，购买股票就是一种投资行为。

（5）股票是一种综合权利证券

股票持有者作为股份公司的股东，享有独立的股东权利。股东权是一种综合权利，包括出席股东大会、投票表决、分配股息和红利等。

2. 股票的基本特征

股票作为一种有价证券，具有如下特征：

（1）不可偿还性

股票是一种无偿还期限的有价证券，投资者认购了股票后，就不能再要求退股，只能到二级市场卖给第三者。

（2）参与性

股东有权出席股东大会，选举公司董事会，参与公司重大决策。股票持有者的投资意志和享有的经济利益，通常是通过行使股东参与权来实现的。

（3）收益性

股东凭其持有的股票，有权从公司领取股息或红利，获取投资的收益。股票的收益性，还表现在股票投资者可获得价差收入或实现资产保值增值。





（4）流通性

股票的流通性是指股票在不同投资者之间的可交易性，股票的流通，使投资者可以在市场上卖出所持有的股票，取得现金。

（5）价格波动性和风险性

由于股票价格要受诸如公司经营状况、供求关系、银行利率、大众心理等多种因素的影响，其波动有很大的不确定性。正是这种不确定性，有可能使股票投资者遭受损失，因此，股票是一种高风险的金融产品。

二、股票的构成

股票分为面值、市值、股权、股息和红利。

面值：股票以股份公司的资本总额化分成若干股，每一股代表的资本额就是面值。

市值：股票上市后在市场上的价格，有发行价格和交易买卖价格之分。

股权：股票拥有者按股额比例行使的权利和义务。

股息：股份公司按股额的比例支付给股东的收入。

红利：股份公司经营获利后，每年按股额分给股东的经济利益。

如以青岛海尔（代码为600690）为例：

面值：1元/股

市值：7.38元/股

最新分红扩股简况：

2001年：中期利润不分配，无公积金转增股本

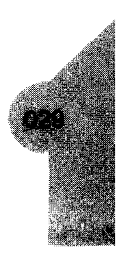
（发行期限为3年，规模不超过25.8亿元的可转换公司债券）

年度每10股派现金3元（扣税后10派2.4元）。

股权登记日：2002年6月19日

除息日：2002年6月20日

股息到账日：2006年6月28日



第三节 股票的分类

一、按投资主体的不同划分

我国现行的股票按投资主体的不同性质，划分为国家股、法人股、公众股和外资股等不同类型。

1．国家股

国家股又称国有资产股股票，是指有权代表国家投资的部门或者机构，以国有资产向股份有限公司投资形成的股票。国家股一般是指国家投资或国有资产经过评估并经国有资产管理部门确认的国有资产折成的股份。国家股的股权所有者是国家，国家股的股权由国有资产管理机构或其授权单位、主管部门行使国有资产的所有权职能。国家股股权，也包含国有企业向股份有限公司形式转换时，现有国有资产折成的国有股份。

国家股从资金来源上看，主要有三个方面：第一，现有国有企业整体改组为股份公司时所拥有的净资产。第二，现阶段有权代表国家投资的政府部门向新组建的股份公司的投资。第三，经授权代表国家投资的投资公司、资产经营公司、经济实体性总公司等机构向新组建股份公司的投资。如以国有资产折价入股的，须按国务院及国有资产管理部门的有关规定办理资产评估、确认、验证等手续。





国家股是国有股权的一个组成部分（国有股权的另一组成部分是国有法人股）。在我国，国有资产管理部门是国有股权行政管理的专职机构。国有股权可由国家授权投资的机构持有。在国家授权投资的机构未明确前，则由国有资产管理部门持有或由国有资产管理部门代政府委托其他机构或部门持有。如国有股权委托持有的，国有资产管理部门一般要与被委托单位办理委托手续，订立委托协议。如国家授权投资的机构持有国有股权的，国有资产管理部门代授权方拟定有关协议。国有股股利收入由国有资产管理部门监督收缴，依法纳入国有资产经营预算并根据国家有关规定安排使用。国有股权可以转让，但转让应符合国家的有关规定。国有资产管理部门应考核、监督国有股持股单位正确行使权利和履行义务，维护国有股的权益。

2．法人股

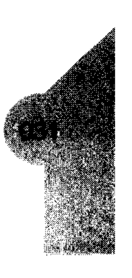
法人股是指企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体以其依法可支配的资产向股份有限公司非上市流通股权部分投资所形成的股份。法人持股所形成的也是一种所有权关系，是法人经营自身财产的一种投资行为。法人股股票以法人记名。

如果是具有法人资格的国有企业、事业及其他单位以其依法占用的法人资产向独立于自己的股份公司出资形成或依法定程序取得的股份，则可称为国有法人股。国有法人股也属于国有股权。作为发起人的企业法人或具有法人资格的事业单位和社会团体，在认购股份时，可以用货币出资，也可以用其他形式资产，如实物、工业产权、非专利技术、土地使用权作价出资。但对其他形式资产必须进行评估作价，核实财产，不得高估或者低估作价。

法人股在互相持股方面有一定的条件。我国规定，一个公司拥有另一个企业占10%以上的股份，则后者不能购买前者的股份。另外，各种法人均不得将持有的公有股份、认股权证和优先认股权转让给本法人单位的职工，不得将以集体福利基金、奖励基金、公益金购买的股份派送给职工。

3．公众股

指我国境内个人和机构，以其合法财产向公司可上市流通股权部分（除公司职工股外）投资所形成的股份，公众股有两种基本形式，公司职工股和社会公众股。



（1）公司职工股

公司职工股是指股份有限公司在本公司公开向社会发行股票时按发行价格所认购的股份。按照《股金发行与交易管理暂行条例》规定，公司职工股的股本数额不得超过公司拟向社会公众发行股本总额的10%。公司职工在本公司股票上市6个月后，即可安排上市流通。

需说明的是，公司职工股和内部职工股是两个完全不同的概念。在我国进行股份制试点初期，出现了一批不向社会公开发行的股票，只对法人和公司内部职工募集股份的股份有限公司，被称为定向募集公司，内部职工作为投资者所持有的公司发行的股份被称为内部职工股。1993年，国务院正式发文明确规定停止内部职工股的审批和发行。

（2）社会公众股

社会公众股是指股份公司采用募集方式向社会公众（非公司内部职工）募集的股份。在社会募集方式情况下，股份公司发行的股份，除了由发起人认购一部分外，其余部分应该向社会公众公开发行。因此，公司内部职工以外的个人认购的股份，就构成了社会公众股。《公司法》还规定，社会募集公司向社会公众发行的股份，不得少于公司股份总数的25%。公司股本总额超过4亿元人民币的，向社会公开发行股份的比例为15%以上。

4．外资股

外资股是指股份公司向外国和我国香港、澳门、台湾地区投资者发行的股票。这是我国股份公司吸收外资的一种方式。外资股按上市地域可以分为境内上市外资股和境外上市外资股。

（1）境内上市外资股

境内上市外资股又称B股，是指以人民币标明票面价值，以外币认购，供境内外投资者买卖的股票。境内外资股在境内进行交易买卖。上海证券交易所的B股是以美元交易，深圳证券交易所的B股是以港市交易。

（2）境外上市外资股

境外上市外资股是指股份有限公司向境外投资者募集并在境外上市的股份。它也采取记名股票形式，以人民币标明面值，以外币认购。在境外上市时，可以采取境外存股证形式或者股票的其他派生形式。在境外上市的外

资股除了应符合我国的有关法规外，还须符合上市所在地国家或者地区证券交易所制定的上市条件。

二、按票面形式的不同划分

股票按票面形式可分为有面额、无面额及有记名、无记名四种。有面额股票在票面上标注出票面价值，一经上市，其面额往往没有多少实际意义；无面额股票仅标明其占资金总额的比例。我国上市的都是有面额股票。记名股将股东姓名记入专门设置的股东名簿，转让时须办理过户手续；无记名股的名字不记入名簿，买卖后无须过户。

三、按享受投资权益的不同划分

按享受投票权益可分为单权、多权及无权三种。每张股票仅有一份表决权的股票称单权股票；每张股票享有多份表决权的股票称多权股票；没有表决权的股票称无权股票。

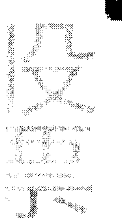
四、按发行范围的不同划分

按发行地的不同可分为A股、B股、H股、S股、F股等种类。A股是在我国国内发行，供国内居民和单位用人民币购买的普通股票；B股是专供境外投资者在境内以外币买卖的特种普通股票，目前，国内居民和单位也可以投资B股股票；H股是我国境内注册的公司在香港发行并在香港联合交易所上市的普通股票；S股是我国境内注册的公司在新加坡股票交易所上市的普通股票；F股是我国股份公司在海外发行上市流通的普通股票。

五、按股东权利的不同划分

按股东的权利可分为普通股、优先股及两者的混合等多种。普通股的收益完全依赖公司赢利的多少，因此风险较大，但享有优先认股、盈余分配、参与经营表决、股票自由转让等权利。优先股享有优先领取股息和优先得到清偿等优先权利，但股息是事先确定好的，不因公司赢利多少而变化，一般没有投票及表决权，而且公司有权在必要的时间收回。优先股还分为参

与优先和非参与优先、积累与非积累、可转换与不可转换、可回收与不可回收等几大类。



六、股票的其他种类

如：蓝筹股，热门股，投机股，成长股。

1. 蓝筹股

蓝筹股又叫潜力股、优质股，是指那些有长期稳定盈余记录、定期分红派息、信誉良好或者发展潜力巨大、未来成长性好的公司股票。蓝筹股一般是“股民”们竞相购买的股票，因为这类股票基础牢，股价波动幅度较小，比较安全，而且收益比较稳定。当然，蓝筹股并非保险箱，可能随着公司逐渐走向衰落，蓝筹股会变成垃圾股。有的公司虽然刚成立不久或者目前业绩并不好，但未来的发展前景很好，其股票也会变成富有投资价值的蓝筹股。所以投资者在选择蓝筹股的时候，必须对公司的内外环境、发展趋势作深入的分析和准确的判断。

2. 热门股

热门股是指成交量大、买卖活跃、价格波动幅度较大但一般不会暴涨暴跌的股票。股票之所以成为“热门”，部分原因是公司近几年利润增长很快，但也有人们“追涨”心理的原因，甚至有时候是由于庄家的操纵。所以购买热门股不可盲目跟进，要保持冷静、理智的心态，见好就收。

3. 投机股

投机股是指价格频繁变动且变动幅度大的股票，常常由于发展前景不明朗，成为大户、庄家投机热炒的对象，不明就里的散户投资者往往会深受其害。

4. 成长股

成长股是指公司销售额和利润增长迅速，快于整个经济发展速度的股票。一些高科技股常常表现出这样的特点，但这类股票也常常成为大户和庄家投机的对象，所以散户投资者一定要谨慎购买。

进行股票投资首先要对股票进行分析，一般包括基本面分析和技术分析。基本面分析是指对企业的宏观经济环境以及企业自身的经营状况进行分





析，判断哪些因素会影响股票价格变动，以及会发生怎样的变动；技术分析则是希望通过股票价格的历史波动情况，推断出未来的股价走势。基本面分析是股票分析的主流，你应该以基本面分析为主，辅之以技术分析。

股票投资风险较大，因此应保持谨慎。如果你具备一定的财力，不妨学学巴菲特的投资策略，构建起真正适合自己的股票投资组合。

第四节 股票的发行与发行过程

一、股票发行机制的概念

1.股票发行

股票发行，通俗地讲，就是股票的销售，也就是说，把股票按一定的价格、标准，依照有关法律法规，通过市场进行销售。但股票发行与一般商品销售的一个最大区别是，它的发行过程也就是市场创造过程，无发行就无市场，股票销售市场被称为发行市场，也叫做一级市场。股票发行与市场创造同一，这就是股票发行与发行市场的一般关系，发行市场往往无固定的场所，一般依发行载体、发行对象和发行范围而定。

2.股票发行机制

股票发行机制是以股票为客体对象，由发行主体、中介机构、投资主体三者通过市场而形成的有机联系。它以股票的销售为最高目标，以创造市场为实现方式。发行主体即股份有限公司，简称发行人。通常，发行主体是为了筹集资金而发行股票的。中介机构包括承销商、律师事务所、会计师事务所、资产评估事务所、审计事务所等，它们在股票发行过程中起承前启后的作用，是为股票发行提供服务的各种专业机构，其中最重要的是主承销商。主承销商通常是证券公司或投资银行。它们是专门承担股票（也包括其他有价证券）发行业务的非银行金融机构，是整个发行机制的联系中介，也是其他中介性机构的牵头人和组织者。投资主体就是股票的购买主体，其目的就是通过购入股票而实现自己的投资需求，并使自己的资本增值。发行机制就是这三种主体为实现股票创造与流转而形成的全部关系的总和。

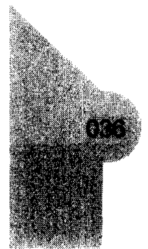
二、股票发行机制的整合过程

1. 股票发行机制有哪四个阶段

在发行市场上，发行机制的重要功能就是把市场参与主体的行为整合为一个有机统一体。发行机制的作用贯彻于两个过程：一方面，发行机制是发行主体、中介机构、投资主体三者行为的整合过程。这一过程实质上是三种主体之间目标的对接过程。发行主体为了实现经营目的而要求融资；中介机构作为社会中介服务职能的承担者，必须通过向发行主体和投资主体提供服务而获得收入；投资主体以自己的资本增值为目的而进行投资抉择。只有当三者之间的目标能形成协调一致的“中和反应”时，股票的发行才能最终完成，也就是说，只有如此，发行机制才算真正发挥作用并实现了自己的功能。另一方面，发行机制贯穿于环环相扣、具有逻辑上的因果关系的四个阶段，这四个阶段依次是：发行策划、文件编制、上报审批、发行上市。四个阶段各自具有不同的工作任务和要求。可以说，发行机制的实现过程，就是完成这些任务和要求的过程。

（1）发行策划

发行策划是整个发行工作的第一阶段，既是发行市场创造的第一阶





段，又是发行机制实质性发挥作用的第一阶段。在这一阶段，主要活动是发行主体和主承销商。这一阶段的主要任务是项目决策和发行初始设计。发行股票的目的是筹资，筹资必须有投向，因而投资项目的选择是股票发行的第一步，也是发行主体最主要和最基本的工作。在项目决策时，发行人也可以就有关事项咨询投资银行，特别是在财务决策和融资可行性方面，取得投资银行的支持是非常重要的，甚至是整个发行取得成功的关键项目决策主要核准三个方面：①项目的产品已有市场或可以创造市场；②技术是成熟的或是可以开发又或是可以迅速商品化的；③财务收益和风险水平可以吸引投资者。为了确保股票发行成功并保证筹集的资金在以后能为投资者创造良好的报酬水平，最好是请投资银行出具专门的财务报告。

在项目决策完成之后，可以进行股票发行的初始设计。在这里需要完成的主要任务是：股票发行成功的可行性分析，股票发行规模的确定，股票要素（如面值、价格等）的设计，发行主体财务状况，资产资信以及相关经营状况的确认和分析。综合这些方面的情况主要是勾画出股票发行的整体框架，编制发行可行性报告并进行设计。在这里要指出的一点是：股票发行所筹资金除了投资以外，也可以是为了其他目标而发行的。如为进行企业产品结构调整，为进行兼并收购而筹资等行为，因此，在股票发行时，应对准备实施的目的性行为效果和风险进行分析。从这里可以看出，股票发行的服务目标是多重的，这些目标往往又是同时进行的。从实践看，同一公司的股票再次发行，往往是服务于除投资以外的目标。所以，在发行策划这一阶段，必须根据不同的目标，编制不同的可行性报告并进行论证。

（2）文件编制

股票发行受到严格的管制，管制的方法是首先制定标准和条件，然后据以进行审核。一般而言，只要达到既定的标准和符合条件，就可以获得发行资格，而审核的对象是发行人上报的编制文件。因此，文件的编制对股票发行的成功与否具有重大影响。根据经验，股票发行需要报审的文件很多，编制过程都很具体。虽然规定程序和标准是一样的，但发行人的情况千差万别，所以在文件编制中，不时地要根据具体情况进行。一般的原则是：首先对照发行标准和条件逐一校对，以判断是不是基本上能够达到标准和是否符

合条件；其次是在基本上满足条件的前提下对某些未达到条件和标准的内容进行研究，看是否能够采取措施，以达到满足既定条件的要求和标准。同时，文件编制是一项“八股文”式的操作，既规范又死板，但还是很有技巧的。打个比方说，过去的八股文虽然是进士的敲门砖，但还是留下了不少优秀的作品。编制股票发行文件也是如此。如果根据发行人的特点，也能编制出质量上乘的发行文件。特别要注意的是，这些发行文件是以后股票发行成功与否的关键因素，因而必须予以特别注意。

（3）上报审批

在这一个阶段，主审机关会以非常挑剔的眼光从上报的各种文件中找问题。很有经验的发行人员编制的申请材料，都有被提出问题的可能，有的会全部返工，有的甚至由此而被推翻了发行资格。发行人和主承销商主要任务是解答主审机关提出的各种问题。从笔者的实践经验看，在我国目前额度审批制度下，编制文件质量的高低将决定发行人和主承销商的巨额费用损失的弥补问题。上报审批文件出现问题的原因主要有以下几个方面：一是对有关标准和条件没有吃透，把握不准；二是对细节问题考虑不周；三是对发行人的经营状况、发展前景、投资项目等有关情况摸得不准，看得不透；四是对一些特殊的问题没有予以特别注意。在遇到这种情况时，发行人和主承销商必须做好随时回答主审机关提问的准备。

（4）上市发行

发行必须面对所有社会公众。在这一阶段，最为关键的是发行的组织工作。因为在此之前，像发行价格、发行方式等方面都是定下来的，因而只要根据有关法规的要求，做好发行组织工作即可。在这里，有一个需要特别指出的问题是，发行上市是发行市场和交易市场的联系中介，是发行市场过渡到二级市场的必要环节。因此，在这一阶段，重点是做好过渡到发行结束之后上市的准备工作。

2．发行机制的运作原理

发行机制的整合过程就是促成上面四个阶段有序地衔接和形成，参与主体行为有机地统一的过程。在整合过程中必须遵循的运作原理是：发行效率是决定发行机制运作的根本，而整个发行效率间接外化为参与主体的行为



目标，即发行人的筹资收入极大化、中介机构佣金收入极大化和投资者资本利润极大化。发行主体是发行和发行市场创造的决定力量；中介机构则决定发行市场的运作效率；投资主体最终决定发行的成功与否。整个发行机制的运作，将在以主承销商为主体的中介机构运作过程中，实现整个发行市场的供求对接和促进发行市场资本配置效率的提高。

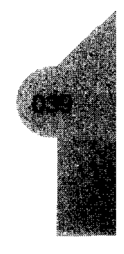
三、股票如何发行

当公司需要用股票筹资时，怎样发行股票呢？让我们先来区分两对概念：按照是不是第一次发行股票，可以分为首次公开发行和成熟股票发行。如果公司是第一次向投资大众发行股票，就称为首次公开发行，也就是人们所知的“IPO”；如果本来已有股票的公司再次发行股票，就为成熟股票发行，比如我们平时所说的“增发股票”。按照股票发行针对的对象不同，可以分为私募和公募。

股票发行是通过投资银行（我国称为证券公司）的承销实现的。投资银行为公司股票发行出谋划策，帮助确定股票发行的价格、规模、时机等，最后帮助公司销售股票。承担某个公司股票发行承销任务的往往不止一个投资银行，常常由一个主承销商和若干投资银行组成承销团，共同负责股票发行。

承销有两种情况。一种情况是包销，也就是投资银行从发行公司购买股票，然后再向公众销售，卖的价格高于买的价格，赚取差价。这种承销方式对投资银行来说收益高，风险也大，因为有可能公司股票卖不出去，投资银行就只好在二级市场上以更低的价格卖出剩下的股票，这样投资银行会遭受损失。另一种情况是代销，投资银行自己并不购买股票，而是仅仅扮演买卖中介角色，代发行公司卖股票，从中收取手续费，股票能不能按照预定价格卖出是公司自己的事，与投资银行无关。

公司发行股票，自然希望定价越高越好。但是定价高了股票卖不出去，定价低了公司太吃亏，所以给股票发行定价并非易事，它是整个发行工作的核心环节。为了保证股票发行成功，投资银行在正式发行股票之前，常常要在全国范围内组织“路演”。路演的目的主要有两个：一是传播发行信



息，吸引投资者；二是收集证券出售价格、规模等方面的信息。在路演的过程中，大量的投资者与承销商商谈他们购买该股票的意向，这也被称为预约。承销的投资银行可以根据反馈的信息修正、估算股票发行的价格和数量。从世界范围来看，首次公开发行的股票定价常常是偏低的，股票上市后价格都会或多或少地上涨。



第三章 股指期货和港股直通车

- 股指期货的全称是股票价格指数期货，也可称为股价指数期货、期指，是指以股价指数为标的物的标准化期货合约，双方约定在未来的某个特定日期，可以按照事先确定的股价指数的大小，进行标的指数的买卖。
- 香港是一个没有涨跌幅限制的市场，是一个比内地市场风险更大的市场，是一个正在向境内投资者开放的市场。



第一节 股指期货

一、股指期货概述

1. 股票指数期货产生的背景和发展

（1） 股指期货产生的背景

同其他期货交易品种一样，股指期货也是适应市场规避价格风险的需求而产生的。

第二次世界大战以后，以美国为代表的发达市场经济国家的股票市场取得飞速发展，上市股票数量不断增加，股票市值迅速膨胀。以纽约股票交易所为例：1980年其股票交易量达到3749亿美元，是1970年的3.93倍;日均成交4490万股，是1960年的19.96倍;上市股票337亿股，市值12430亿美元，分别是1960年的5.185倍和4.05倍。股票市场迅速膨胀的过程，同时也是股票市场的结构不断发生变化的过程。二战以后，以信托投资基金、养老基金、共同基金为代表的机构投资者取得快速发展，它们在股票市场中占有越来越大的比例，并逐步居于主导地位。机构投资者通过分散的投资组合降低风险，然而进行组合投资的风险管理只能降低和消除股票价格的非系统性风险，而不能消除系统性风险。随着机构投资者持有股票的不断增多，其规避系统性价格风险的要求也越来越强烈。



股票交易方式也在不断地发展进步。以美国为例，最初的股票交易是以单种股票为交易对象的。1976年，为了方便散户的交易，纽约股票交易所推出了指定交易循环系统，该系统直接把交易所会员单位的下单地点同交易池联系了起来。此后该系统又发展为超级指定交易循环系统，对于低于2099股的小额交易指令，该系统保证在三分钟之内成交并把结果反馈给客户，对于大额交易指令，该系统虽然没有保证在三分钟内完成交易，但毫无疑问，其在交易上是享有一定的优惠和优势的。与指定交易循环系统几乎同时出现的是：股票交易也不再是只能对单个股票进行交易，而是可以对多种股票进行“打包”，用一个交易指令同时进行多种股票的买卖即进行程序交易。对于程序交易的概念，历来有不同的说法。一般公认的说法是，作为一种交易技巧，程序交易是高度分散化的一篮子股票的买卖，其买卖信号的产生、买卖数量的决定以及交易的完成都是在计算机技术的支撑下完成的，它常与衍生品市场上的套利交易活动、组合投资保险以及改变投资组合中股票投资的比例等相联系。伴随着程序交易的发展，股票管理者很快就开始了“指数化投资组合”交易和管理的尝试，“指数化投资组合”的特点就是股票的组成与比例都与股票指数完全相同，因而其价格的变化与股票指数的变化完全一致，所以其价格风险就是纯粹的系统性风险。在“指数化投资组合”交易的实践基础上，为适应规避股票价格系统性风险的需要而开发股票指数期货合约，就成为很自然的事情了。

看到了市场的需求，堪萨斯城市交易所在经过深入的研究、分析之后，在1977年10月向美国商品期货交易委员会提交了开展股票指数期货交易的报告。但由于商品期货交易委员会与证券交易委员会关于股票指数期货交易管辖权存在争执，另外交易所也未能就使用道·琼斯股票指数达成协议，该报告迟迟未获通过。

直到1982年2月16日，堪萨斯城市交易所开展股指期货的报告才最终获准通过，24日，该交易所推出了道·琼斯综合指数期货合约的交易。交易一开市就很活跃，当天成交近1800张合约。此后，在4月21日，芝加哥商业交易所推出了S&P500股指期货交易，当天交易量就达到3963张。日本、香港、伦敦、新加坡等地也先后开始了股票指数的期货交易，股指期货交易从

此走上了蓬勃发展的道路。目前，股指期货已发展成为最活跃的期货品种之一，股指期货交易也被誉为二十世纪八十年代“最激动人心的金融创新”。

（2）股指期货的发展历程

①期货市场与金融期货的产生

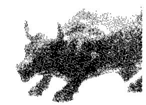
期货市场的发展历史可向前推到十六世纪的日本，不过直到1848年美国芝加哥期货交易所（CBOT）正式成立后，期货交易才算迈入有组织的时代。

在期货市场150余年的历史上，最重要的一个里程碑是1972年5月16日，芝加哥商业交易所（CME）的国际货币市场（IMM）推出外汇期货合约（Foreign Gurrency Futures），标志着金融期货这一新的期货类别的诞生，从而掀起一个期货市场发展的黄金时代。1975年10月，美国芝加哥期货交易所推出了第一张利率期货合约——政府国民抵押贷款协会（GNMA）的抵押凭证期货交易。1982年2月，美国堪萨斯期货交易所（KCBT）推出价值线综合指数期货交易。短短十年间，利率期货和股票指数期货相继问世，标志着金融期货三大类别的结构已经形成。期货市场也由于金融期货的加盟而出现结构性变化。1995年，金融期货的成交量已占期货市场总成交量的80%左右，稳居期货市场的主流地位。此外，金融期货的诞生，给了美国以外的国家和地区发展期货市场的时机。自1980年始，这些国家和地区纷纷成立自己的期货交易所，至1993年，这些国家或地区的期货交易所的成交量已超过美国，成长速度极为惊人。

②股指期货的产生（20世纪70年代）

与外汇期货、利率期货和其他各种商品期货一样，股票指数期货同样是顺应人们规避风险的需要而产生的，而且是专门为人们管理股票市场的价格风险而设计的。

根据现代证券投资组合理论，股票市场的风险可分为系统性风险和非系统性风险。系统性风险是由宏观性因素决定的，作用时间长、涉及面广，难以通过分散投资的方法加以规避，因此称为不可控风险；非系统风险则是针对特定的个别股票（或发行该股票的上市公司）而发生的风险，与整个市场无关，投资者通常可以采取投资组合的方式规避此类风险，因此，非系统风险又称可控风险。投资组合虽然能够在很大程度上降低非系统风险，但在



发生系统性风险时，各种股票的市场价格会朝着同一方向变动，单凭在股票市场的分散投资，是无法规避价格整体变动的风险的。为了避免或减少这种不可控风险的影响，人们从商品期货的套期保值中受到启发，设计出一种新型金融投资工具——股票指数期货。

股票指数期货交易的实质，是投资者将其对整个股票市场价格指数的预期风险转移至期货市场的过程，通过对股票趋势持不同判断的投资者的买卖，来冲抵股票市场的风险。由于股票指数期货交易的对象是股票指数，以股票指数的变动为标准，以现金结算为唯一结算方式，交易双方都没有现实的股票，买卖的只是股票指数期货合约。

在20世纪70年代，西方各国受石油危机的影响，经济发展十分不稳定，利率波动剧烈，导致股票市场价格大幅波动，股票投资者迫切需要一种能够有效规避风险，实现资产保值的金融工具。于是，股票指数期货应运而生。

③投资组合替代方式与套利工具（1982～1985年）

自美国堪萨斯期货交易所推出价值线综合指数期货之后三年，投资者逐渐改变了以往进出股市的传统方式，即挑选某个股票或某组股票，还诞生出其他投资方式，包括：第一，复合式指数基金，即投资者可以通过同时买进股票指数期货及国债的方式，达到买进成分指数股票投资组合的同样效果；第二，运用指数套利，套取几乎没有风险的利润。这是因为在股票指数期货推出的最初几年，市场效率较低，常常出现现货与期货价格之间基差较大的现象，对交易技术较高的专业投资者，可通过同时交易股票和股票期货的方式获取几乎没有风险的利润。

④动态交易工具（1986～1989年）

股指期货经过几年的交易后，市场效率逐步提高，运作较为正常，逐渐演变为实施动态交易策略得心应手的工具，主要包括以下两个方面。第一，通过动态套期保值技术，实现投资组合保险，即利用股票指数期货来保护股票投资组合的跌价风险；第二，进行策略性资产分配。期货市场具有流动性高、交易成本低、市场效率高的特征，恰好符合全球金融国际化、自由化的客观需求。特别是近几年，受到资讯与资金快速流动、电脑与通讯技术进步的冲击，怎样迅速调整资产组合，已成为世界各国新兴企业和投资基

金必须面对的课题，股票指数期货和其他创新金融工具提供了解决这一难题的一条途径。

⑤股票指数期货发展的停滞期（1988～1990年）

1987年10月19日，美国华尔街股市单日暴跌近25%，从而引发全球股市重挫的金融风暴，即著名的“黑色星期五”。股票指数期货一度被认为是此事件的“元凶”之一，股票指数期货的发展在那次股灾之后进入了停滞期。而事实上，更多的研究报告指出，股票指数期货交易并未明显增加股票市场价格的波动性。

为了防范股票市场价格的大幅下跌，包括各证券交易所和期货交易所均采取了多项限制措施。如纽约证券交易所规定，道·琼斯30种工业指数涨跌50点以上时，即限制程式交易的正式进行。期货交易所则制定出股票指数期货合约的涨跌停盘限制，借以冷却市场发生异常时恐慌或过热情绪。这些措施曾在1989年10月纽约证券交易所的价格“小幅崩盘”时，发挥了异常重要的作用。

⑥蓬勃发展阶段（1990年～至今）

进入20世纪90年代之后，股票指数期货应用的争议逐渐消失，投资者的投资行为更为理智，发达国家和部分发展中国家相继推出股票指数期货交易，配合全球金融市场的国际化程度的提高，股指期货的运用更为普遍。

股指期货的发展还引起了其他各种非股票的指数期货品种的创新，如以消费者物价指数为标的的商品价格指数期货合约，以电力价格为标的的电力期货合约，以及以空中二氧化硫排放量为标的的大气污染期货合约等等。业内人士推测，随着金融期货的日益深入发展，这些非实物交收方式的指数类期货合约交易将有着更为广阔的发展前景。

2. 股指期货的基本特征

（1）股指期货与其他金融期货、商品期货的共同特征

①合约标准化。期货合约的标准化是指除价格外，期货合约的所有条款都是预先规定好的，具有标准化特点。期货交易通过买卖标准化的期货合约进行。

②交易集中化。期货市场是一个高度组织化的市场，并且实行严格的



管理制度，期货交易在期货交易所内集中完成。

③对冲机制。期货交易可以通过反向对冲操作结束履约责任。

④每日无负债结算制度。每日交易结束后，交易所根据当日结算价对每一会员的保证金账户进行调整，以反映该投资者的盈利或损失。如果价格向不利于投资者持有头寸的方向变化，每日结算后，投资者就须追加保证金，如果保证金不足，投资者的头寸就可能被强制平仓。

⑤杠杆效应。股指期货采用保证金交易。由于需交纳的保证金数量是根据所交易的指数期货的市场价值来确定的，交易所会根据市场的价格变化，决定是否追加保证金或是否可以提取超额部分。

（2）股指期货自身的独特特征

①股指期货的标的物为特定的股票指数，报价单位以指数点计。

②合约的价值以一定的货币乘数与股票指数报价的乘积来表示。

③股指期货的交割采用现金交割，不通过交割股票而是通过结算差价用现金来结清头寸。

3. 股指期货与商品期货交易的区别

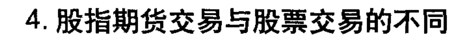
（1）标的指数不同。股指期货的标的物为特定的股价指数，不是真实的标的资产；而商品期货交易的对象是具有实物形态的商品。

（2）交割方式不同。股指期货采用现金交割，在交割日通过结算差价用现金来结清头寸；而商品期货则采用实物交割，在交割日通过实物所有权的转让进行清算。

（3）合约到期日的标准化程度不同。股指期货合约到期日都是标准化的，一般到期日在3月、6月、9月、12月等几种；而商品期货合约的到期日根据商品特性的不同而不同。

（4）持有成本不同。股指期货的持有成本主要是融资成本，不存在实物贮存费用，有时所持有的股票还有股利，如果股利超过融资成本，还会产生持有收益；而商品期货的持有成本包括贮存成本、运输成本、融资成本。股指期货的持有成本低于商品期货。

（5）投机性能不同。股指期货对外部因素的反应比商品期货更敏感，价格的波动更为频繁和剧烈，因而股指期货比商品期货具有更强的投机性。



4. 股指期货交易与股票交易的不同

（1）股指期货可以进行卖空交易。

股票卖空交易的一个先决条件是必须首先从他人手中借到一定数量的股票。国外对于股票卖空交易的进行有严格的条件限制，而进行指数期货交易就不同了。实际上有半数以上的指数期货交易中都包括拥有卖空的交易头寸。对投资者而言，做空机制最富有魅力之处是，当预期未来股市的总体趋势将呈下跌态势时，投资者可以主动出击而非被动等待股市见底，使投资者在下跌的行情中也能有所作为。

（2）交易成本较低。

相对现货交易，指数期货交易的成本是比较低的，在国外只有股票交易成本的十分之一左右。指数期货交易的成本包括：交易佣金、买卖价差、用于支付保证金的机会成本和可能的税费。美国一笔期货交易（包括建仓并平仓的完整交易）收取的费用只有30美元左右。

（3）杠杆比率较高。

较高的杠杆比率也即收取保证金的比例较低。在英国，对于一个初始保证金只有2500英镑的期货交易账户来说，它可以进行的金融时报100种（FTSE-100）指数期货的交易量可达70000英镑，杠杆比率为28：1。

（4）市场的流动性较高。

有研究表明，指数期货市场的流动性明显高于股票现货市场。如在1991年，FTSE-100指数期货交易量就已达850亿英镑。

（5）股指期货实行现金交割方式。

期指市场虽然是建立在股票市场基础之上的衍生市场，但期指交割以现金形式进行，即在交割时只计算盈亏而不转移实物，在期指合约的交割期投资者完全不必购买或者抛出相应的股票来履行合约义务，这就避免了在交割期股票市场出现“挤市”的现象。

（6）一般说来，股指期货市场是专注于根据宏观经济资料进行的买卖，而现货市场则专注于根据个别公司状况进行的买卖。



5. 世界主要股指期货介绍

（1）标准·普尔 500指数

标准·普尔500指数是由标准·普尔公司1957年开始编制的。最初的成分股由425种工业股票、15种铁路股票和60种公用事业股票组成。从1976年7月1日开始，其成分股改由400种工业股票、20种运输业股票、40种公用事业股票和40种金融业股票组成。它以1941～1942年为基期，基期指数定为10，采用加权平均法进行计算，以股票上市量为权数，按基期进行加权计算。与道·琼斯工业平均股票指数相比，标准·普尔500指数具有采样面广、代表性强、精确度高、连续性好等特点，被普遍认为是一种理想的股票指数期货合约的标的。

标准合约

交易单位：用 500美元 × S&P500股票价格指数

最小变动价位：0.05个指数点（每张合约25美元）

每日价格最大波动限制：与证券市场挂牌的相关股票的交易中止相协调。

合约月份：3，6，9，12

交易时间：上午8：30～下午3：15（芝加哥时间）

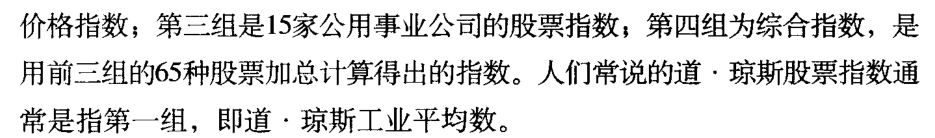
最后交易日：最终结算价格确定日的前一个工作日

交割方式：按最终结算价格以现金结算，此最终结算价由合约月份的第三个星期五的S&P500股票价格指数的构成股票市场开盘价所决定。

交易场所：芝加哥商业交易所（CME）

（2）道·琼斯平均价格指数

道·琼斯平均价格指数简称道·琼斯平均指数，是目前人们最熟悉、历史最悠久、最具权威性的一种股票指数，其基期为1928年10月1日，基期指数为100。道·琼斯股票指数的计算方法几经调整，现在采用的是除数修正法，即不是直接用基期的股票指数作除数，而是先根据成分股的变动情况计算出一个新除数，然后用该除数除报告期股价总额，得出新的股票指数。目前，道·琼斯工业平均股票指数共分四组：第一类是工业平均数，由30种具有代表性的大工业公司的股票组成；第二组是运输业20家铁路公司的股票



价格指数；第三组是15家公用事业公司的股票指数；第四组为综合指数，是用前三组的65种股票加总计算得出的指数。人们常说的道·琼斯股票指数通常是指第一组，即道·琼斯工业平均数。

（3）英国金融时报股票指数

金融时报股票指数是由伦敦证券交易所编制，并在《金融时报》上发布的股票指数。根据样本股票的种数，金融时报股票指数分为30种股票指数、100种股票指数和500种股票指数等三种指数。目前常用的是金融时报工业普通股票指数，其成分股由30种代表性的工业公司的股票构成，最初以1935年7月1日为基期，后来调整为以1962年4月10日为基期，基期指数为100，采用几何平均法计算。而作为股票指数期货合约标的的金融时报指数则是以市场上交易较频繁的100种股票为样本编制的指数，其基期为1984年1月3日，基期指数为1000。

（4）日经股票平均指数

日经股票平均指数的编制始于1949年，它是由东京股票交易所第一组挂牌的225种股票的价格所组成。这个由日本经济新闻有限公司（NKS）计算和管理的指数，通过主要国际价格报道媒体加以传播，并且被各国广泛用来作为代表日本股市的参照物。

1986年9月，新加坡国际金融交易所（SIMEX）推出日经225股票指数期货，成为一个重大的历史性发展里程碑。此后，日经225股票指数期货及期权的交易，也成了许多日本证券商投资策略的组成部分。

（5）香港恒生指数

恒生指数是由香港恒生银行于1969年11月24日开始编制的用以反映香港股市行情的一种股票指数。该指数的成分股由在香港上市的较有代表性的33家公司的股票构成，其中金融业4种、公用事业6种、地产业9种、其他行业14种。恒生指数最初以1964年7月31日为基期，基期指数为100，以成分股的发行股数为权数，采用加权平均法计算。后由于技术原因改为以1984年1月13日为基期，基期指数定为975.47。恒生指数现已成为反映香港政治、经济和社会状况的主要风向标。



6. **股指期货常用术语**

（1）买多卖空。与股票市场不同，股指期货是双向交易机制，股票投资只能先买后卖，而股指期货既可先买入后卖出，也可先卖出后买入。因此，期货要创立新的概念来区分首次的交易行为和交易方向。在交易方向上创立了买多和卖空概念，在交易行为上创立了开仓和平仓概念。买多指买入期货合约（多仓），卖空指卖出期货合约（空仓），同一月份合约的买多和卖空持仓只不过是同一合约的“两面”，并非是两种合约品种，也就是说只要方向判断正确，做多、做空均可赚钱。

对于看涨买入期货合约，市场一般称为“买多”，这里的“多”是看涨。对于看跌卖出期货合约，市场一般称为“卖空”，这里“空”的意思是看跌。

（2）开仓。也叫建仓，无论买还是卖，凡是新建一定数量的合约都叫开仓，就是把资金变成合约。如果投资者将这份合约保留到最后交易日，他就必须通过现金交割来了结这笔交易。

（3）平仓。是指投资者买入或者卖出与其所持仓方向相反的股指期货合约，是了结股指期货持仓的交易行为。

（4）持仓。也叫未平仓合约，是指投资者在开仓之后尚没有平仓的合约，即现在持有的合约。开仓之后有两种方式了结股指期货合约：或者择机平仓，或者持有至最后交易日并进行现金交割。

（5）成交量。是指当日开始交易至当时的累计总成交量。

（6）总持仓量。是指市场上所有投资者在此合约上总的“未平仓合约”数量。投资者需要特别关注总持仓量这个指标。如果总持仓量一路增长，表明多头、空头都在开仓，对合约的兴趣都在增长，会有越来越多的资金进入该合约交易。若总持仓量一路减少，表明多头、空头都在平仓出局，交易者对此合约的兴趣在减退。当成交量在增加，总持仓量变化不大，表明以换手交易为主。

（7）多头持仓。简称多头，是指投资者买入股指期货合约后所持有的持仓。

（8）空头持仓。简称空头，是指投资者卖出股指期货合约后所持有的

持仓。

持有多头的投资者认为股指期货合约价格会涨，所以会买进；相反，持有空头的投资者认为股指期货合约价格以后会下跌，所以才卖出。

例如，某投资者在2007年1月10日开仓买进沪深300股指期货IF0703 5手（张），成交价为2100点，这时，他就有了5手多头持仓。

到2月18日，该投资者见期货价格上涨了，于是在2600点的价格卖出平仓3手合约，成交之后，该投资者的实际持仓就只有2手多头持仓了。

（9）换手交易。有“多头换手”和“空头换手”，原来的多头仓单平仓后，新的多头又开仓时，称为多头换手。而原来的空头仓单平仓后，新的空头又开仓时，称为空头换手。

二、股指期货交易必知

1. 开户运作流程

股指期货的开户包括寻找合适的期货公司，填写开户资料和资金入账三个阶段。

（1）选择期货公司

期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除交易所自营会员外，所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。对投资者来说，寻找期货公司目前有两种渠道，一是通过所在的证券公司，另一种途径是投资者直接找到具有金融期货经纪业务许可证的期货公司。这些期货公司，应具有良好的商誉、规范的运作和安全畅通的交易系统。

投资者选择期货公司，应注意选择具备合法代理资格的期货公司，如要考虑该公司是否执照齐全，执照是否在有效期内；期货公司的商业信誉如何，能够确保客户的资金安全；期货公司的交易速度、咨询服务、手续费收取标准如何等。

（2）办理开户

投资者在开户时，应首先阅读《期货交易风险说明书》，了解期货交易中的风险并签字，如保证金损失和追加的风险、交易指令不能成交的风险、套期保值面临的风险和不可抗力风险等。



自然人开户需持个人身份证原件、被授权人身份证原件，法人开户需持营业执照（副本）、公章、法人章、授权人及被授权人身份证原件、税务登记证（国税）号、开户银行及账号；填写《开户申请表》，和期货经纪公司签署《期货经纪合同》及相关补充协议，如《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》、《银期转账协议》等。经济合同及合同附件一式两份，期货公司审核签字后客户留存一份，期货公司存档一份。

《期货经纪合同》及补充协议签署完毕后，期货经纪公司为客户申请交易编码，办理客户开户，对客户基本资料存档，并与客户明确手续费标准和服务内容等，最后将客户开户通知书交给客户。

（3）资金入账

在办齐一切收据之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司将客户所缴纳的保证金。存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会为客户向期货交易所交存保证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

如果资金是以转账方式进行的，出票单位应与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的入金，在确认资金到账后出具收据。客户资金到账后，就可进行期货交易了。

2. 交易过程

股指期货的交易过程主要分为以下几步：

（1）确定下单方式

股指期货投资者可以通过自助方式、书面委托、电话委托、网上委托等方式下达交易指令。

网上交易下单方式和自助委托下单方式都属于电子化交易方式，与书面委托下单方式和电话委托下单方式相比，具有成交快、回报快、准确性高的优点。尤其适合那些以短线交易为主的交易者。

采用网上交易的交易者最应该重视的两件事：安全保密与应急方案。

安全保密极其重要。在互联网上交易，必须输入自己的账户号码及密码，一旦被他人窃取，并且非法进入后进行交易，可能带来不可挽回的损失。

应急方案是指因为电脑、电话或网络连接上出现暂时故障，导致无法交易时的应对方法。交易者应该记住期货经纪公司提供的应急热线电话，一旦出现上述情况，立即通过该电话询问行情或下达交易指令。

（2）下单指令

下单指令是指投资者在每笔交易前向期货经纪公司下达买卖合约的种类、数量、价格的交易指令。投资者发出股指期货的交易指令时，应包含指令类型（限价指令还是市价指令）、合约名称、合约月份、交易方向（买入还是卖出、开仓还是平仓）、买卖数量、买卖价格、期货交易所名称、投资者名称、投资者编码和账户、期货经纪公司和客户签名等信息。

我国期货交易所规定的交易指令有两种：限价指令和市价指令，交易指令当日有效。

限价指令是指执行时必须按限定价格或更好的价格成交的指令。下达限价指令时，投资者必须指明具体的价位。它的特点是可以按投资者预期的价格成交，但同时也存在无法成交的可能性。

市价指令是指不限定价格的买卖申报指令。由于市价指令以第一时间成交为目的，故而难以兼顾价格的最优性，因此在价格剧烈波动时，投资者若选择市价指令可能会面临更大的风险，不太熟悉市价指令的投资者要特别注意这一点。

在指令成交前，客户可提出变更和撤销。

（3）竞 价

股指期货是通过交易系统根据买卖双方报价，按照“价格优先，时间优先”原则，自动撮合形成交价格。竞价又分为集合竞价和连续竞价。集合竞价是指通过收集买卖申报，然后在特定时间按单一价格执行买卖申报的交易形式。连续竞价是指连续撮合买卖申报形成交易价格的交易形式。股指期货的成交价分为开盘价和一般的成交价。开盘价采用集合竞价交易，例如沪深300指数期货的开盘竞价是在交易日开盘前5分钟内进行，前4分钟为买卖



指令申报时间，后1分钟为集合竞价撮合时间，开盘时产生开盘价。开盘后的成交价格采用连续竞价交易。

（4）结算

①股指期货的结算

股指期货的结算分为三个层次，一是交易所结算部门对具有结算资格的会员的结算；二是结算会员对一般投资者和非结算会员的结算；三是非结算会员对开户投资者的结算。

②如何看结算单

我们以某期货公司某月某日发给投资者小王的结算单为例，来说明如何看结算单。

小王2007年2月5日买入1手沪深300指数期货IF0703进行平仓，买入2手IF0706合约并在当日卖出1手平仓。

因为是买入平仓，IF0703的平仓盈亏为：

（前结算价格×平仓价）×合约乘数×手数＝（3170×3183.5）×300×1＝－4050（元）

小王亏了4050元。

IF0706为当日平仓，平仓盈亏为：

（平仓价－开仓价）×合约乘数×手数＝（3269.6－3235.6）×300×1＝10200（元）

总的持仓盈亏为6150元。

如前所述，用每日结算价计算的话，这种计算方法计算的平仓盈亏被称为盯市平仓盈亏。

此时，小王还持有1手IF0703的卖出头寸和1手IF0706的买入头寸，IF0703是历史仓，持仓盈亏为：

（前结算价－当日结算价）×合约乘数×手数

＝（3170－3180）×300×1＝－3000（元）

IF0706是当日开的新仓，持仓盈亏为：

（结算价－开仓价）×合约乘数X手数

＝（3268－3235.6）×300×1＝9720（元）

总的持仓盈亏为6720元。同样由于通过结算价结算，这种计算方法计算的持仓盈亏被称为持仓盯市盈亏。

投资者该日的总盈亏＝持仓盈亏＋平仓盈亏

＝6720＋6150＝12870（元）

今日结存：上日结存＋出入金＋盈亏－手续费＝950356（元）

保证金占用：当日结算价×合约乘数×手数×保证金比例（按照期货公司的收取比例而不是交易所的收取比例，本例中用的是11%）。

可用资金＝当日结存－保证金占用。

（5）交割

股指期货采用现金的交割方式。当股指期货合约到期时，期货已成为现货，这时买卖双方都不能再继续持有合约，必须履行交割。即根据所持有期货合约的价格与当前市场的实际价格之间的价差，进行多退少补，等于以交割那天的现货“价格”平仓。

交割结算价是最后交易日（合约的最后交易日为到期月的第三个星期五）的结算价格，沪深300指数期货合约的最后结算价为沪深300现货指数最后交易日最后2小时所有指数点的算术平均价。

例如：沪深300指数期货IF0705合约的最后交易日为2007年5月18日（该月第三个星期五），当日沪深300指数最后两小时算术平均价为3776点，如某投资者持有5月16日开仓的未平仓多头合约3手，5月17日IF0705合约结算价为3778，交割手续费为50元／手，则该投资者交割盈亏为：（3776－3778）×300×3－50×3＝－1050（元）。

3.交易制度

（1）保证金制度

投资者在进行期货交易时，必须按照其买卖期货合约价值的一定比例来缴纳资金，作为履行期货合约的财力保证，然后才能参与期货合约的买卖。这笔资金就是我们常说的保证金。例如：沪深300指数期货合约每点乘数为300元，按照沪深300指数1938点收盘计算，当天该合约的价值为1938点×300元=58.14万元。按照8%的交易保证金计算，投资者交易一手的保证金为58.14万元×8%=4.6512万元。



但根据证监会规定，投资者在介入期货交易时，期货公司要另加收最低3%、最高4%的保证金。即实际从事股指期货交易时，最低保证金门槛应为8%+3%=11%，那么投资者在保证金方面最少要投入58.14×11%=6.40万元。

（2）每日无负债结算制度

当日无负债结算制度，又称“逐日盯市”，简单地说，就是期货公司根据每日市场的价格对投资者所持有的合约计算盈亏并划转保证金账户中相应的资金。当发生账面亏损较大而已交保证金不足以抵偿时，期货公司会立即发出追加保证金通知，投资者应于规定时限以前交纳应追加的保证金，以保证不负债，否则，交易所或期货公司有权强行平仓。

沪深300股指期货的当日结算价是指某一合约最后一小时成交价位的加权平均价。

例如：某合约最后一小时价格变化为1800.0成交2手，1800.2成交1手，1800.4成交3手，1800.6成交1手，1800.0成交2手。

加权平均价＝（1800.0 ×2＋1800.2 ×1＋1800.4 ×3＋1800.6 ×1＋1800.8×2）÷（2＋1＋3＋1＋2）＝1800.4即当日结算价为1800.4元。

（3）现金交割制度

沪深300股指期货合约采用现金交割方式：当合约到达交割日时，如果投资者的持仓合约在到期日收盘时尚未平仓，则采用现金净额交割。即按当天沪深300指数的结算价进行自动平仓，然后对客户的平仓的净差额盈亏从当日客户保证金账户中划拨。现金交割需要采取交割结算价，也就是最后一个交易日的结算价来计算。

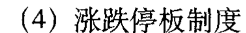
沪深300指数期货的交割结算价采用到期日沪深300指数最后2小时所有指数点的算术平均价。

例如：最后交易日沪深300指数的最后两小时的价格变化为：

1800.1，1800.2，1800.3，1800.4，1800.5

则其算术平均价为：

（1800.1＋1800.2＋1800.3＋1800.4＋1800.5）÷5＝1800.3 则沪深300指数期货的交割结算价为1800.3。



（4）涨跌停板制度

涨跌停板制度主要用来限制期货合约每日价格波动的最大幅度。根据涨跌停板的规定，某个期货合约在一个交易日中的交易价格波动不得高于或者低于交易所事先规定的涨跌幅度，超过这一幅度的报价将被视为无效，不能成交。

涨跌停板一般是以某一合约上一交易日的结算价为基准确定的，涨跌停幅度为前一交易日结算价的正负10%。

涨跌停板价＝前结算价×（1±10%）

股指期货合约以涨停板价格申报的，成交撮合实行平仓优先、时间优先的原则。

（5）持仓限制制度

交易所为了防范市场操纵和少数投资者风险过度集中的情况，对会员和客户手中持有合约数量的上限进行一定的限制，这就是持仓限制制度。

持仓数量是指规定投资者可以持有的按单边计算的某一合约的最大数额。

一旦投资者持仓总数超过了这个数额，交易所可按规定强行平仓或者提高保证金比例。

（6）强行平仓制度

强行平仓制度，是指交易所按有关规定对投资者持仓实行强行平仓的一种强制性风险控制措施，是与持仓限制制度和涨跌停板制度等相互配合的风险管理制度。沪深300股指期货交易结算规则规定，投资者出现下列情况之一时，期货公司对其持仓实行强行平仓：①结算会员结算准备金余额小于零，且未能在规定时限内补足；②投资者持仓超出持仓限额标准，且未能在规定时限内平仓；③因违规、违约受到交易所强行平仓处罚；④根据交易所的紧急措施应予强行平仓；⑤其他应予强行平仓的情形。

在实际交易中，普通投资者最有可能因出现第二种情况而被强行平仓，即因价格反方向波动，或交易所提高保证金收取比例，导致投资者保证金不足，而出现的强行平仓。

强行平仓的价格通过市场交易形成。因受价格涨跌停板限制或其他原



因制约而无法在规定时限内完成全部强行平仓的，其剩余持仓可以顺延至下一交易日继续强行平仓，直至强行平仓完毕。

（7）强行减仓制度

强制减仓是当市场出现重大风险时，交易所为迅速、有效化解市场风险，防止出现大量违约而可能采取的措施。

强制减仓是指交易所将当日以涨跌停板价格申报的未成交平仓报单，以当日涨跌停板价格与该合约净持仓盈利客户按照持仓比例自动撮合成交。

（8）大户报告制度

大户人投告制度是指当投资者的持仓量达到交易所规定的持仓限额时，应通过结算会员或交易会员向交易所或监管机构报告其资金和持仓情况。

交易所实行大户持仓报告制度。交易所可以根据市场风险状况，公布持仓报告标准。大户报告制度是与持仓限额制度紧密相关的另一防范大户操纵市场价格、控制市场风险的制度。

投资者某一合约持仓达到交易所规定的持仓报告标准的，应当于下一交易日收市前向交易所报告。投资者未报告的，期货公司应当向交易所报告。交易所有权要求投资者、期货公司再次报告或者补充报告。

达到交易所规定报告标准的投资者应当提供下列材料：①《大户持仓报告表》，内容包括会员名称、会员号、客户名称和客户号、合约代码、持仓量、交易保证金、可动用资金等；②资金来源说明；③法人客户的实际控制人资料；④开户材料及当日结算单据；⑤交易所要求提供的其他材料。

（9）结算担保金制度和风险金准备制度

股指期货是以交易所的结算机构作为中间方，履行双方担保角色，由结算机构和买卖各方进行交易。为了确保履约，中金所采用结算担保金制度和风险准备金制度。

结算担保金是指由结算会员依交易所的规定缴存的，用于应对结算会员违约风险的共同担保资金。当个别结算会员出现违约时，在动用完该违约结算会员缴纳的结算担保金之后，可要求其他会员的结算担保金要按比例共同承担该会员的履约责任。

风险准备金是指由交易所设立，用于为维护期货市场正常运转提供财

务担保和弥补因交易所不可预见风险带来的亏损的资金。风险准备金主要部分是交易所按照交易手续费收入的一定比例，从管理费用中提取的，如果交易所代为履约后，有权对违约会员进行追偿。

三、投资者面临的风险

由于股指期货的特殊性，投资者除了面对一般的市场风险外，还会面临以下几种风险：

1. 杠杆性风险

股指期货交易中保证金制度具有杠杆效应。有些投资者认为一旦行情有利，可以赚取几倍甚至十几倍的利润；而一旦行情不利，损失的也仅仅是这点保证金。这种观点是错误的。股指期货交易的保证金制度在放大盈利的同时也放大了亏损。一旦资金管理不当或者行情发生不利变化时，投资者不但会把保证金亏掉，而且如果不及时止损，投资者资金甚至可能出现负值。

如果某投资者用20万元进行股指期货投资，于6月1日在沪深300指数2000点处买入1手股指期货合约，按照乘数300元，保证金10%计算，需缴纳保证金60000元；6月2日，股指下跌至1850点；6月3日，股指下跌至1700点；6月4日，股指下跌至1550点；6月5日，股指下跌至1400点时，投资者将6月1日买的合约进行平仓。则投资者的亏损为（暂忽略手续费，下同）：

$$(2000-1400)\times 300=180000（元）$$

由此可以看出，投资者投资股指期货的损失，远大于其第一次所缴纳的60000元保证金。

2. 股指期货的到期风险

股票买入后，可以短期持有，也可以长期投资。但股指期货交易有到期日，投资者不能无限期持有，到期后要采用百分之百的现金交割。因此，投资者必须根据市场变动情况，决定是提前平仓，还是等待合约到期日进行现金交割。而对于投资者可能遇到的股指期货到期风险，业内专家认为主要包括以下两种：①投资者对股指期货的长期走势虽然判断准确，但短期内还未实现盈利的时候，合约就到期了。②投资者在持仓过程中曾经有盈利机



会，但投资者没有及时平仓，合约到期时由于价格变动，账户由盈转亏。

3. 强制平仓的风险

当投资者的保证金余额不足，并未能在规定时限内补足时，就会面临被强行平仓的风险。

例如，某投资者投入20万元，若保证金比率为10%，合约乘数为300。在沪深300指数2000点的水平，他买了3手，共用去保证金18万元。第二天，股指期货下跌了100点，则他亏损了

$100 \times 300 \times 3 = 90000$（元）

他需要的保证金水平是：

$1900 \times 300 \times 3 \times 10\% = 171000$（元）

需要追加的保证金为：

$200000 - 90000 - 171000 = -61000$（元）

按规定，这个投资者需要追加61000元的保证金，但这个投资者没有追加，第二天，他就会被强行平仓1手。

如第三天，沪深300指数下降至1800点。他将在这个价位上被平仓1手。

造成实际损失为：$(2000 - 1800) \times 300 \times 1 = 60000$（元）

4. 爆仓的风险

爆仓是指投资者的账户权益为负数，这意味着保证金不仅全部输光而且还欠了期货经纪公司的钱。正常情况下，在逐日清算制度及强制平仓制度下，爆仓是不会发生的。然而在有些特殊情况下，比如在行情发生跳空变化时，持仓比例较多且预测与行情逆方向的账户就很可能会爆仓。

例如，某投资者投入10万元，若保证金比率为10%，合约乘数为300。在沪深300指数3000点的水平，他买了1手，共用去保证金9万元。

第二天，股指期货下跌了300点，则他亏损了

$300 \times 300 \times 1 = 90000$（元）

他需要的保证金水平是：

$2700 \times 300 \times 1 \times 10\% = 81000$（元）

需要追加的保证金为：

$100000 - 90000 - 81000 = -71000$（元）

按规定，这个投资者需要在第三天开市前追加71000元的保证金，但这个投资者没有追加。第三天，股指期货大跌，下降至2500点。此时期货公司将其拥有的1手股指期货合约强行平仓。

该投资者在这3天的总亏损为：

（3000－2500）×300×1＝150000（元）

该投资者除赔掉所投入的10万元自有资金外，还欠期货经纪公司50000元。

发生爆仓时，投资者需要将亏空补足，否则会面临法律追索。为避免这种情况的发生，需要特别控制好仓位，千万不要像股票交易那样满仓操作。并且要对行情进行及时跟踪，根据具体的行情，进行相应操作。

四、股指期货如何规避风险

许多人总认为只要看准大势涨跌，就可以利用股指期货顺势而为地在买空卖空投机交易中获取暴利。他们只看到了利润却忽视了风险。有些投资者确实通过股指期货交易获取了巨额利润，但这是在规避风险的前提下做到的。股指期货应如何规避风险呢？下面是股指期货风险规避的常规方法，供投资者参考。

1.选择合适的期货公司

投资者如果想加入期货市场，首先要做的就是找到一家合乎规定的期货公司来开户，而这种期货公司，必须符合以下条件：

（1）具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，具备中国金融期货交易所会员资格的期货公司。

（2）具备良好的商业信誉。投资者可以去调查其是否具有好的市场口碑，是否加入保证金封闭运行系统等。

（3）具有优良的硬件和软件设施。比如是否开通自助委托系统，是否开通网上交易，交易系统性能如何等。

（4）具有专业的服务水准和合理的手续费程式。是否提供专业的投资分析，所收取的手续费是否合理等。



2.学会风险控制

股指期货投资者在市场中进行的多是投机交易，就是投资者根据自己对期货合约价格变动的判断，在价格变化中进行买或卖的较易操作，从而获得价格差。而从事投机的人，也一并承担了套期保值者所转移出去的风险。所以投资者在进行交易的过程中，应当同时注重风险管理。

投资者在实际进行交易之前，必须拟定风险管理计划。无论哪个市场，投资者必须设定自己愿意接受的最大风险，或所愿意承担的最大损失；必须计算自己所能容忍最大损失占总交易资本的百分率；也必须清楚，总体部位在任何时候所愿意承担的最大风险，以及认赔水平。

投资者要知道何时应该调整风险，只要市场状况发生变动，风险通常也会随之变动。投资者必须根据市场状况调整风险程度。在风险控制中，一定要有耐心。投资者只要学会如何等待高胜算机会出现，操作绩效自然会明显改善。

3.懂得资金管理

投资者在期市中要懂得如何进行资金管理，它事关投资者在期货市场的生死存亡。通过业内人士的总结，这里有几个要点要注意：

（1）总投资额必须限制在全部资本的50%以内，剩下的一半是储备，用来保证在交易不顺手的时候或临时支用时有备无患。

（2）每次交易的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指投资者在交易失败的情况下，将承受的最大亏损。

4.把握好分散投资与集中投资

分散投资市场被用来限制风险，但是如果投资过于分散，那么可能为数不多的几笔盈利将无法弥补更多的亏损交易。因此，投资者应当找到一个很好的平衡点。有些投资者将资金集中于少数几个市场，只要确保这几个市场处于良好的状态，就可以获利。一般而言，投资者选择的几个市场之间，相关性越好，分散投资的作用就越好。

5.设置止损

在投资者进场之前，就设定离场的目标或法则并严格遵守，只要市场状况符合离场条件，不论获利或亏损，都应立即离场。不然缺乏明确的离场

法则会导致情况失控。所以，设定离场的法则也是投资者能否成功的关键因素之一。

目前保护性止损措施在国内的期货交易中不能直接使用，但是交易者必须为自己的持仓设置保护性止损指令，当期货价格下跌，触及到了自己设定的止损价格，就要通过反向的限价（平仓）指令来完成。

止损指令的设置非常重要，一方面投资者希望止损指令充分地接近，这样一旦交易失败，投资者的损失也尽可能地少，另一方面，如果止损指令过于接近，那面对市场发生的短暂摇摆，就可能轻易触及止损，引发不必要的平仓止损行为。因此，投资者要多分析价格图表上的技术性因素和资金管理方面的要求，考虑市场的波动性因素，确定自己的止损价位。

投资者资本规模越小，越需要遵守这一规则，因为操作不当的话，小额投资者最容易破产。很多小额投资者认为，其资本规模太小，无法采用资金管理计划，所以干脆不理会。请注意，不论是小额或大额投资者，资金管理计划都是适用的。

五、股指期货如何应对大盘震动

1.股市震荡机遇多

股指市场和股票市场如影随形，密不可分。然而事实上，二者常常又若即若离。期指（股指期货的简称）和股指的价位，未必时时相同，有时是有差距的，就是所谓的高水、低水之分。期指的点数，高于目前的股指时，就出现高水；期指的点数，低于目前的股指时，就出现低水；当期指与股指的点数相差无几时，就出现了平水。

当股市震幅加剧时，期指市场反应会更加剧烈，因为期指只付保证金就可大肆买卖，这种以小搏大的杠杆作用，在大风大浪中对投机者的冲击的后果是大悲大喜。

国外股市震荡，有时一次升跌，可以一千点或几千点，尤其在大股灾时更是如此。在期指市场上一天没有平仓，合约就会继续运作下去。一旦保证金蚀尽，事情并未完结，经纪商会向客户追回所欠金额。而所有这些输掉的钱，就是赢家所获得的利益，因此，在这个投资市场，买卖的结局，只有



赢家和输家之分。一旦做错方向，投资者会血本无归，甚至债台高筑。然而，一旦市场顺着自己的预测方向准时而来，盈利自然丰厚之至。

在期指市场中有限价制度，但并不是所有期指都有限价，只有较远的期指才有限价的限制。

一般过了每日限价，市场就有权宣布停板，不过，停板仅仅是15分钟。在这15分钟内，投资者决定是否平仓止蚀，先行离场。即使已经获利的，也可决定是否平仓结算。恒生期指的限价为每日150点，即每日不论涨、跌不超过昨日收盘价的150点，亦即震荡区间为300点，超过则出现停板。

月期指及下个月的期指没有限价限制。因此，最活跃的期指品种是即月和下个月，而远期如三个月或六个月则清淡得多。大多数投机者最喜欢炒作的即月期指，月初买入或沽空，最晚月末就结算了事，有的中途平仓，所以长则一个月，短则即日行情可平仓。当然，投资者若有预期若干月后期指会大幅涨落的功夫，提早买入或沽空，则远期利润是很丰厚的。但远期期指由于交投清淡，想平仓比较困难，特别是看错方向，如做多头而大跌，沽空时大涨，保证金难以为继，要止蚀也毫无办法。

如果投资者资金充足，又有预测后市拐点的功夫，则投资远期期指的收获会更丰厚得多。曾有投资者在1997年初已经发现恒指期货中期牛市的特征，于是果断买入远期合约，直至立秋前才全部平仓，结果赚得盆满钵满。拐点出现在立秋时节，港股从历史高点16 820点一路而下，几个月后创下6000多点的新低，在此下跌周期中，沽空者在跌足几个月中底部平仓，同样可获得巨大利润。但，前提是投资者有过硬的预测拐点的本领。

总之，对于期指投资者来说，震荡的市场中，存在的机遇很多，但同时风险也更大，只有做好应对股市震荡的策略，才有胜算的机会。

2.应对股市震荡的策略

（1）股市向好做多头

股市投资一般是低价买入、高价卖出，从中赚取差额利润。一旦股指下跌则无利可图，持仓者还会亏损。但期指交易则不然，股市一路向上时可做多头，股市一路下跌时可做空头，双向投资，双向获利，这比股市单边投资要优越得多。因此，在期指市场交易，只要摸准行情，每日都有利

润可图。

一般而言，在牛市中，尤其在牛市初期，做期指多头容易赚钱，一旦在底部买进，在牛市高峰卖出，获利是必然的，而且利益丰厚。

除了牛市期间向上运行阶段宜做多头外，在熊市中反弹周期亦可持有多头，此外，在各种下跌周期的拐点底部及时做多，并在反弹末期及时平仓。

（2）股市看淡做空头

空头与多头正好相反，多头买升，空头买跌。凡预测后市将从高点转折而下，便可考虑做空头，也就是淡仓。因此，沽空期指，同样可以获利。

沽空是指手中没有期指合约，但依然可以卖出，再等低位时买入，此即期指中的卖空。沽空时股价指数已处相对高位，升幅接近敏感阶段，随时都有回调的可能，于是在预测何日容易发生回调拐点之时沽空，一旦期指像预期的那样出现下跌，则说明沽空期指操作成功了。

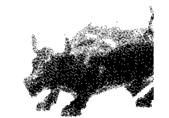
例如，恒生指数在1997年，从立秋的16 820.31点历史最高点暴跌而下，做空利润最大的是1997年8月份，一个月中突然跌至9000多点，下跌7000余点，此时及时做空，一张空头合约就获利35万港元，利润极高。

牛市后期最宜做中线空头，一旦在历史最高点及时沽空，之后出现的大跌势形同狂潮，一落千丈，事前沽出十几张期指，每张有几千点的利润，最后平仓结算，收益相当可观。众多大户在此时成千上万的沽空期指合约，使期指江河日下，一路狂泻，而他们最后的利润大得惊人，几天之后可以造就亿万富翁。

（3）看好后市做转仓

股指期货合约都有期限，到期就要清算，是赔是赚全部了结。然而，如果投资者认为有必要继续做下去的话，可以把这份期指合约延长至下个月，甚至更长，这种延长期指合约的方法称之为转仓。

转仓不是改合约，而是交易技术上的运用，无论输赢，均可通过转仓以期夺回损失或继续扩大战果。例如，在一轮强劲上扬的牛市中，投资者及时做多，获利很多。但是，牛市行情正酣，可合约眼看到期，月底必须结算。为了扩大胜利果实，当可运用转仓手法，把合约延续下来，即把手中合约平仓，同时将此相同数额的多头合约转入下个月，从而赚足牛市上



扬的利润。下跌行情中，如果一路沽空，在月底认定下月还将处于跌势，就可先行将沽空的合约平仓，同时将此空头合约转入下个月中，从而做完整个单边市。

如果投资者看错市道，做错方向，持仓却下跌，沽空却上涨，也可以采取转仓手法设法追回亏损。具体说就是在月底先把合约平仓，转做下个月，转仓后持仓者期待下个月指数回升、沽空者期待下个月指数转跌。

投资者通过转仓手法可以延续投资，既可以扭转过往的失败，也可以扩大胜利的果实。

（4）长线是金

期指短线交易，利润有限，而且不易把握，往往赔多赚少。长线交易则不然，一旦看准，在大底做多头，在大顶做空头，不到拐点不撒手。如果赚足行情的大部分，就是上千点或几千点，利润丰厚无比，也就是人们常说的长线是金。

例如前面所讲到的，恒生指数在1997年立秋之季创下历史新高16 820点，上涨半年，涨幅超过66.66%，立秋必然是大顶。知之是顶，顺势沽空，至底部6 544点，已跌去1万点，因为1万点就是50万港元，对于成本不足10万港元的投资者，若能捕捉住此次空头行情，利润当然大得惊人。

同样，从6 544点止跌飙升至16900点，最高达18 000点，上涨1万多点，此时及时做多头，赚到1万多点，同样是50万港元。因此，不管大升或大跌，都是最好的投资机会。抓住好机会，做对行情，投资者就是赢家。

进行期指投资，无论做长线还是短线，不能抱侥幸心理。碰运气的心态，要不得。而是首先应掌握看准大势、能赚大钱的本事。没有这种本事，投资者最好不要涉足期指，用民间俗语来说就是：没有金刚钻，别揽瓷器活。否则，你就会成为输者。

（5）一定要留足保证金

进行股指期货交易，虽说以小搏大，仅以保证金入市，不必支付整张合约的价值即可进行交易。一旦交易成功，整张合约的价值差就归自己了。因此成本之低，以小搏大的杠杆原理，是任何其他投资所无可比拟的。

保证金与期指价值(仅为3%——10%左右)相比非常之低。但是，作为投

资者，不要以为保证金越少越好，一张合约交纳5万元保证金，账户上应该留有余地，投资者可以存入7至8万元，以备急用。因为如果做对了，有5万元的保证金就够了，而一旦做错了，即买升却跌，买跌反升，都会使保证金减少，越蚀越多，这时必需补足保证金(即补仓)才容许继续交易。否则，如不补仓又不平仓，依照合约规定会强行平仓，以免客户蚀掉剩余的保证金。

如果股市震荡，保证金太少，就经不起指数波动的打击，如在做多时稍稍下跌或沽空时微微上扬时就要补仓甚或平仓。

以港股为例，如果投资者账户上存有5万港元，沽空一张恒指合约，沽空时为1万点，一点为50港元，1万点的一张合约为50万港元。指数上涨300点就损失掉保证金(300×50＝15000)1．5万港元，如果指数继续下跌，就会蚀掉所有保证金。

投资者保证金充足的话，无论行情如何仍可进行期指交易，如果下一笔交易正在拐点上，投资者就可获利。所以，在震荡的行情中，投资者一定要留足保证金。





第二节 港股直通车

一、香港股市概述

1. 香港股市的发展历史

香港股市距今已有一百多年的历史。

香港最早期的证券交易记录可追溯到1866年。1891年香港经纪协会成立，香港开始有正式的股票市场，该协会1914年更名为“香港证券交易所”。至1972年，香港有4家股票交易所正式运作。1980年，4家交易所合并，成立香港联合交易所有限公司，香港联合交易所于1986年4月2日正式开业。

自1986年起，香港证券市场经历了一系列重要发展。1987年的股灾暴露了香港股市的不少弊端。两年后，即1989年香港证券及事务监察委员会成立，成为香港证券市场唯一的法定监管机构。

2000年3月，香港联交所及香港证券结算公司、香港期货交易所合并成为香港交易所。香港交易所于2000年6月在联交所上市，成为一家上市公司。

中国香港权证市场也已有近三十年的历史。备兑权证成主流产品。

最初，由上市公司发行的股本权证，是为了提高再融资吸引力。1988年后，在香港开始出现由券商发行的备兑权证。由于条款更加灵活，标的物也不再局限于股票，而可以有指数、基金、货币等形式，因此备兑权证逐渐

受到香港投资者的喜爱，发展十分迅速。从1997年以后，股本权证渐渐隐退，中国香港市场超过99%的权证交易额都来自于备兑权证，备兑权证已经成为中国香港市场的主流产品。近年来，大陆大型企业在中国香港上市，使得国企股备兑权证也受到投资者追捧。

2001年是中国香港权证历史上的里程碑。这一年，香港交易所为了促进衍生品市场发展，提高权证交易量，放宽了《上市规则》中有关备兑权证的规定，取消了发行限额的规定，放宽了权证增发的规定，简化了上市文件的内容，提升了权证交易透明度，引进竞争及更多权证选择。同时放宽了《交易规则》，规定了备兑权证发行人须为其发行上市的权证引入庄家制度，以此来提高流动性。放宽规则后，更多的发行商积极参与权证市场，投资者参与积极性也进一步提高，香港权证市场迎来了又一个大发展时期。

2004年中国香港以总成交金额664亿美元，跃居全球权证交易第一位。

至2005年，中国香港权证交易额同比增长了66%，约占中国香港市场整体成交总额比重19%。2004年及2005年，中国香港连续两年稳坐全球权证交易量第一把交椅，交易活跃度不断提高。根据有关统计显示，在2006年1月3日～8月29日，中国香港备兑权证成交平均每日约占港股成交比重的21.4%。

香港市场是一个高度国际化的市场，是一个高度强调买者自负的市场，现在国内开放投资者进入香港市场，投资者将面临一个完全不同的市场，这个市场有不同的游戏规则。中国A股市场的投资者对“股市有风险，投资须谨慎”的风险提示都已经耳熟能详，如果投资者从内地转战香港，面临的股市风险会更大。

2. 香港股市的交易场所

港交所共有两大子市场：证券市场与衍生产品市场。其中，证券市场又分为主板和创业板两个部分。

主板和创业板是香港交易所股票市场内的两个独立市场。主板为成立已久、有一定业务纪录并获得盈利的公司提供集资渠道。创业板则为新兴公司提供集资渠道。

香港主板市场的基本上市要求为：具有不少于连续三年的营业记录；最近一年的股东应占溢利不得少于2000万港元，在之前两年累计的股东应占



溢利不得低于3000万港元；预计市值不得少于1亿港元；任何类别的上市证券任何时候均须有25%为公众人士所持有（例外：若预计市值超过40亿港元，公众人士所持有的比率可降低至10%）。

香港创业板的基本上市要求为：于申请上市前两年有活跃业务记录；拥有主营业务；在申请上市前两年公司须大致由同一批人管理及拥有；于上市后至少有两个完整财政年度聘用一名保荐人担当顾问；最低公众持股量须占已发行股本的25%（市值少于40亿港元的公司，最少要达3000万港元；市值相等于或超过40亿港元的公司，最低公众持股量须占20%，或10亿港元）。创业板市场对上市公司没有行业类别及公司规模的限制，且不设盈利要求，因此不少具有发展潜力但发展历史较短的公司会通过创业板申请上市交易。

3.香港股市的证券投资品种

目前在交易所挂牌交易的证券品种除了股票、权证、交易所交易基金（EW）、债券之外，还有内地市场目前尚未引进的牛熊证、股票挂钩票据以及单位信托/互惠基金。

（1）股票。截至2007年7月31日，港股市场共有1206家上市公司。[按市场流行观点可将港股划分为蓝筹股（即恒生指数成分股）、红筹股（泛指由中资企业直接控制或35%的股份由中资企业控制的公司的股票）、国企股（又称H股，是中国境内公司到香港上市的股票）等几类]。

（2）权证。港股权证分为股本权证（公司认股证）和衍生权证（备兑权证）。一般而言，股本权证没有杠杆比率，而衍生权证有4～8倍左右的杠杆比率。股本权证的发行人是上市公司，标的证券则是对应的公司股票；而备兑权证的标的证券不仅可以是个股，也可以是股价指数等。目前我国A股市场尚未推出备兑权证。

（3）牛熊证。牛熊证是港交所于2006年6月新引入的全新投资品种。具体来说，牛熊证是牛证（看好后市）和熊证（看淡后市）的合称，是一种反映相关资产表现的结构性产品。被视为权证衍生品的牛熊证，也是一种具有杠杆作用的投资产品，投资者只需投入相对少量的资金便可追踪相关资产价格的表现。投资者可以持有牛熊证至到期日也可以在到期日之前沽出。

牛熊证与权证最大的不同，就是它有强制赎回机制。如与股票挂钩的牛熊证，若牛熊证在最后交易日完结前的任何交易日内，其相关股价触及或超越牛熊证的赎回价，发行商必须实时收回牛熊证。也就是说，强制赎回机制会在股价等于赎回价、高于牛证的赎回价或低于熊证的赎回价时执行。

（4）交易所交易基金（FTF）。目前在港交所上市的ETF已达到17只，其中追踪海外市场的ETF包括领先环球ETF（2812.HK）、领先亚太区ETF（2815.HK）、领先印度ETF（2810.HK）、领先韩国ETF（2813.HK）、领先纳指ETF（2826.HK）、领先俄罗斯ETF（2831.HK）。以香港股份为相关资产的ETF则包括盈富基金（2800.HK）、I股中国（2801.HK）、恒生H股ETF（2828.HK）、恒生指数ETF（2833.HK）以及恒生新华富时25（2838.HK）。另外还有追踪内地A股的A50中国基金（2823.HK）以及标智沪深300（2827.HK）。

（5）债券类ETF。目前在香港联交所挂牌的债券ETF有ABF港债指数（2819.HK）和沛富基金（2821.HK），后者主要投资亚洲债券。对于风险偏好者来说，还可以通过领先商品ETF（2809.HK）分享商品牛市。

（6）股票挂钩票据（ELN）。购入股票挂钩票据时，投资者已等同间接沽出对应股票的期权。若股价变动与投资者预测相符，便可赚取主要来自活出期权所得期权金的预定回报。如股价变动与投资者预测相反，则可能损失部分甚至全部本金，或只收到价值少于投资额的对应股票。在港交所上市买卖的股票挂钩票据分看涨、看跌及勒束式三种。

（7）单位信托／互惠基金。是指向投资者发行基金单位，把集合起来的资金投资在不同类型证券的投资组合。目前，香港市场上此类产品主要包括房地产信托基金（RETTS）和互惠基金。

二、内地股民买卖港股必知

2007年8月20日，国家外汇局公布的《开展境内个人直接投资境外证券市场试点方案》（以下简称《方案》）允许投资者在中国银行天津市分行或其分支机构，开立个人境外证券投资外汇账户，通过中银国际办理证券买卖和托管。



1. 内地居民买卖港股运作流程

（1）运作流程

①开户

在开户方面，《方案》规定投资者须凭本人有效身份证件在天津中行开立个人证券投资外汇账户。投资者应在中银国际开立证券代理账户。天津中行负责中银国际证券代理账户开户文件的见证，并将申请材料转交中银国际。中银国际根据天津中行转来的材料按照香港特别行政区法律法规为投资者开立证券代理账户。

②资金汇入

投资资金汇入方面，《方案》规定以自有外汇投资的，应将投资资金划入本人在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。购汇进行投资的，应通过天津中行及中国银行境内分支机构办理，所购外汇应直接汇入个人证券投资外汇账户。售汇银行应凭投资者提供的本人有效身份证件和天津中行个人证券投资外汇账户开户凭证办理售汇。证券投资项下购汇应通过个人结售汇管理信息系统办理。

③交易及清算

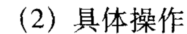
交易及清算方面，《方案》规定投资者进行境外证券投资时，应在个人证券投资外汇账户或证券代理账户存有相应的资金或证券。中银国际不得向投资者提供融资、融券、境外资金存取及证券转托管服务。天津中行应凭中银国际提交的投资者证券买卖明细清单逐日办理投资者个人证券投资外汇账户资金收付，并与中银国际进行资金轧差交割清算。

④投资资金撤出及结汇

投资资金撤出及结汇方面，《方案》规定以自有外汇投资的，其本金应划回本人境内个人外汇储蓄账户，如需结汇，按照《个人外汇管理办法》相关规定办理。投资者办理投资收益及购汇投资本金结汇，其结汇后个人证券投资外汇账户余额应不低于以自有外汇投资的本金余额。

⑤关户

关户方面，《方案》规定投资者先关闭在中银国际开立的证券代理账户，再关闭在天津中行开立的个人证券投资外汇账户。



（2）具体操作

在中银国际开户，需要身份证明文件和住址证明文件复印件，比如过去3个月内的电费、煤气费、水费等单据，上面的姓名必须是开户人本人的。

根据香港证监会的规定，开户一般需要本人亲自到证券经纪处办理，否则由证券从业注册人士或专业人士（如银行分行经理、注册会计师、律师或公证人）等作为见证人，在开户表格和身份证件副本上签名作证，或者开户人交一张在香港银行开立的账户所签发的支票，金额至少1万港元，这相当于由银行对开户人身份做了证明。此次试点，内地开户人不用亲自到香港，均由中行代办见证开户及代收开户申请资料。

在香港开证券账户有很多选择，可以开现金账户，也可以开孖展（又称保证金）账户。有了孖展账户，中银国际便可以提供融资服务，但必须将合资格证券抵押给中银国际，作为贷款的担保。其中合资格证券是由中银国际认定的市场流通性好的股票。不过，此次试点已明确规定，内地投资者只可以开现金账户，不允许融资融券。

账户一经核准，中银国际将以邮寄或E-mail的方式发出欢迎书作为开户确认。投资者可以将在其他证券经纪处的股票转入托管，也可以存入实物股票，另外资金也可以通过多种渠道轻松存取。

本次试点规定内地投资者开立的是“特别账户”，完全封闭式运作。资金方面，存入个人证券投资外汇账户中的资金，不可以在香港提现，在香港的资金也不能直接存入；股票方面，在其他账户中的香港股票不能转托管进来，此账户里的股票也不能转托管出去。所以开户后需要存入足够的资金，才可以开始进行买卖。投资的起点金额现定为10万元人民币。

2. 港股交易规则及与A股差异

（1）港股交易规则

①交易时间

香港股市交易日为星期一到星期五，公众假日休市。每个交易日的9：30～10：00为开市前时段，10：00～12：30为早市，14：30～16：00为午市。

②交易数量

香港股票每笔交易的数量必须为一“手”或其倍数，港股的每手有多少



股根据股票的价格来定，通常每手有400股、500股、1000股、2000股、10000股不等。不足一手的称为“碎股”，中介机构会以低于市价的价格收购。

③交易制度

港股交易实行T+0交易制度，当日买进的股票可以当日卖出。

港股交收实行T+2交收制度，在股票卖出后的第二个工作日才能进行资金转取。资金托管实行第三方托管，常见的由汇丰银行、恒生银行、中国银行（香港）、渣打银行等，客户提取资金或股票转托管需要填写证券公司专用表格，并签字经法务部核实才可转取。

④相关交易费用

在香港进行股票交易同样需要交纳印花税，支付佣金、交易征费、联交所交易费用、香港结算公司结算费等。

印花税税率为0.1%（不足1港元按1港元计）。

交易佣金一般为成交金额的0.125%至0.25%，但有的股票经纪公司为吸引客户，甚至开出0.05%的超低佣金。

交易征费和联交所交易费用分别为交易额的0.004%和0.005%。

香港结算公司结算费为交易额的0.002%，最低为2港元，最高为100港元。

⑤交易渠道

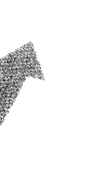
投资者通过中银国际买卖港股的交易渠道主要有：网上委托、电话委托和人工委托。股票交易指令可在任何时间发出，但网上委托只可以进行当日买卖。

⑥交易品种

内地投资者可以投资在香港交易所公开上市交易的股票，包括交易所交易基金（ETF），但不能投资挂牌的股票挂钩票据、权证等。另外，香港创业板、股指期货期权等，境内的投资者暂时也不能投资。

⑦账户资金

投资港股者账户资金不低于等值10万元港币，买卖港股所用货币是港币，如果存入资金账户的是其他货币，需通知银行兑换为港币，成交后所得资金为港币，不会自动兑换成其他货币。



（2）内地与香港股市术语对照

序号	内地股市	香港股市
1	做多	做好
2	做空	做淡
3	多方	好友
4	空方	淡友
5	跳空	裂口
6	绿	跌
7	红	升
8	ST 股	垃圾股
9	补涨股	落后股
10	绩差股	质差股
11	修整	调整
12	箱体	某范围内横行

（3）港股与A股的区别

香港证券市场和内地证券市场在市场制度上存在较大差异。投资者在投资港股前一定要先了解港股市场与内地市场之间的差异。

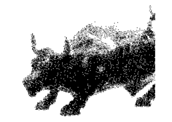
①交易制度的区别

A股现行的是T+1交易制度，且有涨跌幅限制；而港股现行的则是在当天交易时段内可以自由买卖的，交易次数及涨跌幅均无限制的T+0交易制度。

与A股市场每日10%（部分股为5%）的涨跌幅度限制不同的是，港股是没有涨、跌停板的，这意味着股价一日内可能会出现涨跌波动巨大的情况，即使一日内股价翻了一番也不会被叫停，使得投资风险大大加大。不过，大盘股除非出现特大利好，否则波动还是比较小，很少超过A股10%的涨跌幅度。

在股票买卖过程当中，A股的每手统一实行100股为一个交易单位，而港股的每手交易单位，主要是根据股票的价格来定，并没有统一的规定，大致设有400股、500股、1000股、2000股、10000股/手不等。

根据“港股直通车”已经确定的税费标准，交易征费、交易费与股票



印花税三项费用合计为0.109%，再加上0.25%的佣金，投资者交易港股单向交费标准为交易额的0.359%。而目前A股单向交易费用为0.5%，即使考虑内地券商对佣金实行的优惠，A股双向交易成本仍约达0.92%。

内地目前没有卖空机制，而香港股市可以卖空，即向券商借股卖空，靠指数下跌赚钱。

②交收制度及资金存取的区别

目前，A股实行的是T+1交收制度，在资金管理方面，由银行进行第三方托管；港股市场现行为T+2交收制度，在股票卖出后，向开户行提交提款申请后，需第2个工作日才能进行资金转取，资金托管实行第三方托管，客户提取资金或股票转托管需要填写证券公司专用表格，并签字经法务部核实才可转取。

③交易品种的区别

A股市场现存的交易品种，主要是以股票、基金为主，同时还有部分权证、可转债等品种；而港股市场上的交易品种众多，除股票、股指期货、基金之外，还拥有如高息票据、股票沽空、期权、股票挂钩票据等各种衍生工具，并可实行保证金账户（透支）买卖。

④融资融券的区别

内地现在尚未全面开展融资融券业务。在香港，融资通常称为“孖展”，客户以自有证券做抵押通过证券公司等借入资金购买股票或申购新股；所谓融券，也称卖空，即客户向证券公司借入股票后卖出，并在规定的时间内将所借股票买回还给证券公司。

在香港市场操作孖展业务，投资者根据需要在选定的证券公司开设孖展账户，在买入股票的指令执行后，只需在客户协议约定的期限内交付买入股票的部分金额，余额由证券公司或银行以客户账户上的证券作抵押提供融资支付。一般来说，哪些股票可以进行孖展交易，会由证券公司根据自己的判断来决定，而孖展比例（孖展融资额占购买证券所需全部金额的比例）亦会不断调整，例如40%的孖展比例，如果投资者买入10000元市值的股票，自有资金必须为6000元，孖展融资4000元，由此资金杠杆为1.5倍。

在香港，投资者开设孖展账户，可能会获得更高的投资收益，但更高

的投资收益面临的是更大的风险。如股价下跌会触发证券公司要求客户补仓，导致一些投资者的股份以亏损的价格被斩仓卖出，不断的补仓与斩仓可造成恶性循环，令大市跌势加剧，进一步推低市场而引发新一轮的补仓潮，大幅借贷进行孖展融资的投资者有可能血本无归。

3.香港重点股票指数一览

（1）恒生指数

以香港股票市场中的39家上市股票为样本，以其发行量的加权平均股价为指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1000点。恒生指数的成分股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。

（2）恒生中国企业指数

即H股指数。该指数入选对象为恒生综合指数成分股中注册地在中国内地、在香港上市的H股公司。国企指数于1994年8月8日首次公布，基期为1994年7月8日，基期指数定为1000点。

（3）恒生香港中资企业指数

即红筹股指数。该指数入选32只注册在中国内地以外地区，但主要业务收入来自中国内地、在香港上市的公司。该指数于1997年6月16日首次公开发布，指数以1993年1月4日为基期，基期指数定为1000点。

三、投资港股的优势及风险

1. 投资港股的优势

（1）与内地股市相比，香港证券市场更加成熟和规范。香港证券市场，经过一百多年的发展，已经建成高度严格、规范的监管法律体系，使之成为全球最有效率、最公平、最成熟的证券市场之一，可有效地保护广大投资者及中小股民的权益。

（2）新股认购机会众多。相较于国内0.2%～0.5%的中签率，香港股市的中签率要高得多，曾平均达到10%，是国内中签几率的数十倍。2007年以来，香港股市火热，居民参与热情高涨，参与新股认购的资金大幅上升，即



便如此，新股中签率仍然还有2%～5%，是内地的十倍以上。

（3）有机会参与公司股票配售。香港股市是世界最活跃的证券市场之一，2006年还取代纽约成为世界直接融资最多的证券市场。融资方便是香港股市最大的特点之一，上市公司常常进行股票配售，普通投资者也有机会参与这些配售。为吸引投资者，配售股票通常会有折扣，算是无风险投资。

（4）投资品种丰富。香港证券市场共有1000多只股票、2000多只权证、另外有大量的公共基金等，可投资的品种非常丰富，投资者有充足的选择空间。

（5）H股和A股间巨大的差价，存在套利空间。香港股价通常比A股低，平均折价将近50%，也就是说H股价格仅为A股的一半。而同股同权的原则，使H股和A股的股东所享受的权益完全一样，即分红是一样的，因而收益率更高。

（6）香港证券交易费用低，印花税只有国内的1/3，融资方便。在香港，投资者向证券公司寻求融资非常方便，常常都是只要一个电话就可解决问题，新股认购的时候还可享受9倍融资，而且融资成本非常低。

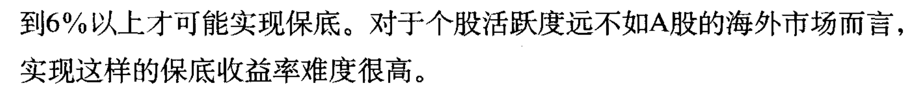
（7）T+0当天回转交易。投资者当日买入股票，如果发现做错方向，可立即平仓减少损失。

（8）港股存在获取暴利的机会。香港股市有很多仙股（“仙”是香港人对英语“cent”（分）的译音。仙股就是指其价格已经低于1元，因此只能以分作为计价单位的股票。当然是那些跌得惨不忍睹的差股票了），这些股票平常不被人关注，但也常常创造出奇迹。例如：中国铁路货运（8078，原宝讯科技）2006年11月7日股价0.045元，2007年6月25日股价达到19.64元，8个月涨幅达到436倍。

2. 投资港股的风险

（1）投资成本较高

按照目前人民币年升值5%的速度，且国内宏观经济处于加息周期，每年加息预期都不会少于2～3次如2007年，到9月15日为止，央行此年度加息多达5次，再加上汇率兑换的手续费用，海外证券市场远高于内地手续费开支。如果把这些因素都核算下来，投资者选择海外投资的年收益率必须要达



到6%以上才可能实现保底。对于个股活跃度远不如A股的海外市场而言，实现这样的保底收益率难度很高。

（2）监管和交易规则有巨大差异

香港证券市场的监管与交易规则完全不同于内地。除不设涨跌幅限制外，还有停牌等一系列机制，目前在内地包括证券专业人士在内，真正懂得香港股市的人很少。信息缺乏使得投资人一旦冲动投入、选股不慎，可能比投资国内市场的损失还要大。

（3）汇率风险

在人民币不断升值的情况下，尽管港币也保持坚挺，但仍在一年多时间里对人民币汇率跌破了1：1，因此，投资者投资境外证券一定要考虑汇率因素。

（4）估值风险

由于港股的主导投资者是国际大行，他们进行的是全球资产配置，进行横向的比较。虽然港股相对国内A股而言具有较高的投资价值，但放在全球视野，港股的估值仍属中上水平。





第三节 权 证

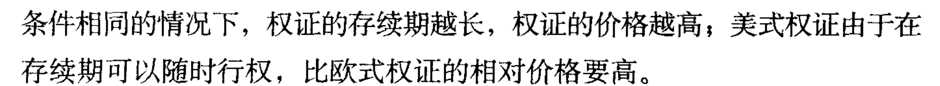
一.权证的概念、种类及其简称命名规则

1. 权证起源

权证起源于1911年美国电灯和能源公司。在1929年以前，权证作为投机性的品种而沦为市场操纵的工具。20世纪60年代，美国许多公司利用股票权证作为并购的融资手段。由于权证相对廉价，部分权证甚至被当成了促销手段。当时美国的公司在发售债券出现困难时，常常以赠送股票权证加以“利诱”。1970年，美国电话电报公司以权证方式融资15亿美元，使得权证伴随标的证券的发行成为最流行的融资模式。欧洲最早的认股权证出现在1970年的英国，而德国自从在1984年发行认股权证之后，一度迅速成为世界上规模最大的权证市场，拥有上万只权证品种。但其地位目前已经让位于香港。

权证是发行人与持有人之间的一种契约关系，持有人有权利在某一约定时期或约定时间段内，以约定价格向权证发行人购买或出售一定数量的资产（如股票）或权利。购买股票的权证称为认购权证，出售股票的权证称为认售权证。

权证价值由两部分组成，一是内在价值，即标的股票与行权价格的差价；二是时间价值，代表持有者对未来股价波动带来的期望与机会。在其他



条件相同的情况下，权证的存续期越长，权证的价格越高；美式权证由于在存续期可以随时行权，比欧式权证的相对价格要高。

2. 权证的概念

权证是一种有价证券，它是指投资者付出权利金购买后，有权利（而非义务）在某一个特定期间（或特定时点）按约定价格向发行人，购买或者出售标的证券。

有关权证的定义揭示了权证两个主要特点：

（1）权证表征了发行人与持有人之间存在的合同关系,权证持有人据此享有的权利与股东所享有的股东权在权利内容上有着明显的区别：即除非合同有明确约定,权证持有人对标的证券发行人和权证发行人的内部管理和经营决策没有参与权；

（2）权证赋予权证持有人的是一种选择的权利而不是义务。与权证发行人有义务在持有人行权时依据约定交付标的证券或现金不同,权证持有人完全可以根据市场情况自主选择行权还是不行权,而无需承担任何违约责任。

3. 权证和股票的区别

权证和股票有本质的区别，权证是股票的衍生品。

在价值上，权证有时间价值和行权价值；股票则没有时间价值和行权价值，只有内在价值。

在收益上，权证的投资只是获取差价收益，为此操作权证更具有投机性；而我们投资股票是投资上市公司，通过上市公司股价的上涨或通过上市公司的分红派息来获取投资收益。好股票可以长期持有，而权证到期不行权将会自动消失，没有任何价值。

在操作上，权证实行T＋0制度，股票实行T＋1制度，也就是权证可以当天买进卖出；而股票则不行，当天买进第二天才能抛出。

在手续费上，股票有印花税和过户费，权证则没有印花税和过户费，佣金都差不多。因此，权证交易比股票交易手续费要低，便于当天进出。

4. 权证的分类

权证产品主要有：

（1）以发行人为标准,可以分为公司权证和备兑权证。公司权证是由标



的证券发行人发行的权证,如标的股票发行人(上市公司)发行的权证。备兑权证是由标的证券如股票发行人以外的第三人(上市公司股东或者证券公司等金融机构)发行的权证。

（2）以持有人的权利性质为标准,可以分为认购权证(向发行人购买标的证券)和认沽权证(向发行人出售标的证券)。

（3）以行权方式为标准,约定持有人有权在规定期间行权的为美式权证,约定持有人仅能在特定到期日行权的属于欧式权证。

（4）以结算方式为标准,可以分为实券给付结算型权证和现金结算型权证。实券给付结算以标的证券所有权发生转移为特征,发行人必须向持有人实际交付或购入标的证券,而现金结算方式则是在不转移标的证券所有权的情况下仅就结算差价进行现金支付。

5.衍生权证的技术用语

溢价：权证交易价格高于实际价格多少的值。

认购权证溢价＝认购权证成交价－正股股价－行权价格）×行权比例

认沽权证溢价＝认沽权证成交价＋（正股股价－行权价格）×行权比例

溢价率：溢价率是量度权证风险高低的其中一个数据，溢价率愈高,获利愈难；溢价率为负值,行权获利。

认购权证溢价率：在权证到期前，正股价格需要上升多少百分比才可让权证投资者在到期日实现平本。

认购权证溢价率＝[（行权价＋认购权证价格/行权比例）/正股价格－1]×100%

认沽权证溢价率：在权证到期前，正股价格需要下跌多少百分比才可让权证投资者在到期日实现平本。

认沽权证溢价率＝[1－（行权价－认沽权证价格/行权比例）/正股价格]×100%

6.权证简称命名规则

权证简称的命名规则是：用两个汉字表示对应的股票，紧接着用两个

大写字母表示发行者，接下来是用字母B、C表示认购，P表示认沽，最后用一个数字或字母表示对应股票发行的第几只权证，从1到9只用数字表示，当超过9只时用A到Z表示第10只至第35只。举例如下：

某某CWB1 的CW是取“Call warrant”缩写，是沪市发行的认股权证（区别股改备兑权证）

五粮液认购权证（五粮YGC1）的发行人是“宜宾国有资产经营有限公司”取“宜，国”的拼音缩写YG

雅戈尔认购权证（雅戈QCB1）的发行人是“宁波青春投资控股有限公司”取“青，春”的拼音缩写QC

华菱管线认沽权证（华菱JTP1）的发行人是“湖南华菱钢铁集团有限责任公司”取“集团”的拼音缩写JP

万华认沽权证（万华HXP1）的发行人是“烟台万华华信合成革有限公司”取“华，信”的拼音缩写HX招商银行认沽权证（招行CMP1）的发行人是“招商局轮船股份有限公司（香港）China Merchants Steam Navigation Company, Ltd”取招商局公司的英文缩写CM。

二、投资者买卖权证须知

（1）发行上市审核

权证的发行审核将由交易所完成,并报中国证监会备案。而权证的上市审核完全由交易所负责。

公司权证发行与股票或债券发行密切关联,涉及融资行为,因此,公司权证的发行在向交易所提出申请前,首先应取得中国证监会的有关核准。

（2）标的证券的条件

权证产品高收益、高风险的特点决定了标的股票如果不具备相当的流通规模,标的股票与权证价格联动所带来的价格波动和操纵风险将十分巨大。选择规模大、流动性强的股票作为标的股票是权证交易活跃而又稳定的重要基础。需要明确的是：第一,流通股指流通A股。第二,换手率的计算是以市价总值为计算依据,单日换手率＝（当日标的股票的二级市场成交金额/市价总值）×100%。



(3) 开设权证账户

投资者应使用A股证券账户进行权证的认购、交易和行权申报。已开设A股证券账户的不需要重新开户。根据沪深交易所的最新规定，在进行权证交易前，投资者必须亲自到证券营业部与证券公司签订风险揭示书，才能进行权证投资。

(4) 如何买卖权证

权证的买卖与股票相似，投资者可以通过券商提供的电脑终端、网上交易平台、电话委托等方式，在输入账户、权证代码、价格、数量和买卖方向等信息并确认无误后，就可以发出委托，进行买卖了。

(5) 最后交易日和到期日

权证的到期和最后交易日不是同一天，权证的到期日是指权证持有人可行使买进或卖出对应股票权利的最后日期。该期限过后，权证持有人便不能行使相关权利，权证的价值也变为零。

最后交易日是权证存续期（从发行日～到期日）满前5个交易日，如到期日为T日，则从T－4日起中止交易，该日期过后投资者不能再买卖权证，但仍可行权。

(6) 收费标准

权证的交易佣金不超过交易金额的0.3%，行权费用为过户对应股票面值的0.05%，非交易过户手续费为每笔10元，投资者不需缴纳证券交易过户费和印花税。

(7) 投资者如何行权

投资者行权可以通过交易所申报的行权指令进行，行权指令当日有效，当日可以撤销当日买进的权证，当日可以行权，但当日行权取得的标的证券，当日不得可卖出，可于下一个交易日卖出。

现金结算方式下，权证行权的结算价格为行权日前十个交易日标的证券收盘价的平均数。权证到期当日，现金给付权证属于价内券证的可自行行权，持有人无须申报指令。属证券给付方式的权证，投资者可选择自行申报行权或于权证到期前委托证券公司代为办理行权。



（8）信息披露

信息披露主要包含两个方面：①权证发行人根据有关规定履行信息披露义务所发布的各种公告。除明确规定的权证发行说明书、上市公告书、终止上市提示性公告和终止上市公告外,交易所还将以信息披露内容与格式指引等形式根据市场需要,结合股权分置改革的要求,督促发行人及时发布诸如行权价格调整、对市场传闻澄清等信息,以提高市场透明度,充分维护投资者利益。②交易所在每日开盘前公布的每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量5%的持有人名单。

三、如何计算权证的涨跌幅度

大多数权证投资者都知道，权证的涨跌停板制度跟股票是不一样的。股票每天的涨跌幅限制一般为10%，而不同权证每天的涨跌幅限制往往存在很大的差别：某些认购证的涨停幅度只有百分之十几，而某些认沽证的涨停幅度则可能高达百分之几百，并且同一权证不同的交易日涨跌停幅度也不相同。这就使很多投资者感到困惑：权证的涨跌停价格究竟是如何计算出来的?

涨跌幅按下列公式计算：权证涨停价格=权证前一日收盘价格＋（标的证券当日涨停价格－标的证券前一日收盘价）×125%×行权比例；权证跌停价格＝权证前一日收盘价格－（标的证券前一日收盘价－标的证券当日跌停价格）×125%×行权比例。当计算结果小于等于零时，权证跌停价格为零。

例如：马钢CWB1的行权比例为1，2007年7月16日，马钢CWB1的收盘价格为4.130元，其正股马钢股份的收盘价格为6.50元，则马钢股份7月17日的涨停价格为6.50×（1＋10%）=7.15元，跌停价格为6.50×（1－10%）=5.85元，于是，马钢CWB1今年7月17日的涨停价格=4.130＋（7.150－6.50）×125%×1≈4.943元，跌停价格=4.130－6.50－5.85）×125%×1≈3.318元。

四、权证的风险

1. 影响权证价格的决定因素

（1）标的股价：认购成正比，认沽成反比；

（2）行权价格：越高认购越低，认沽越高；



（3）距离权证到期日时间：越远越有价值；

（4）标的资产的波动率：波动率越大越有价值；

（5）股息：越高认购价值越低，认沽越高；

（6）摊薄效应：越高认购越低，认沽越高。

2. 权证的高风险性

投资权证，具体来说，主要有以下几种风险：

（1）价格剧烈波动风险，权证是一种高杠杆投资工具，标的证券市价的微小变化可能会引起证券价格的剧烈波动。

（2）价格误判风险，权证价格受到标的证券的价格走势、行权价格、到期时间、利率、权益分配和证券市场供求等诸多因素的影响，权证持有人对此等因素的判断失误可能导致投资损失。

（3）实效性风险,权证与股票不同，有一定的存续期间，且其时间价值会随着到期日的临近而迅速递减。

（4）履约风险,如果发行人发生财务风险，投资者有可能面临发行人不能履约的风险。





第四章 如何看盘

➲ 大盘是衡量股市行情的一个重要指标，它能够反映出股价的总体走势，因此对投资者来说，从股市里赚取稳定收益的关键就是要学会看准大盘 个股分时走势图是指大盘和个股的动态实时（即时）分时走势图，是即时把握多空力量转化即市场变化直接根本；K线图能够全面透彻地观察到市场的真正变化，既可看到股价（或大市）的趋势，也同时可以了解到每日市况的波动情形；行业分析软件帮助股民提升分析决策能力，是用来进行行情显示、行情分析并同时进行信息即时接收的超级证券信息平台。



第一节 大盘走势图

一、新股民如何看盘

证券公司营业大厅的墙上挂有大型彩色显示屏幕，就是我们平常所说的大盘。大部分营业部的显示屏，都用不同的颜色来表示每一只股票的价格和前一天的收盘价相比，是涨还是跌。大盘显示的内容主要有前一日的收盘价、开盘价、最高价、最低价、买入价、卖出价、买盘、卖盘、涨跌、现手、买手、卖手和成交量等。

前收盘价，是前一日最后一笔交易的成交价格。自1996年12月实行涨跌停板制度后，深交所对“收盘价”做了调整，其计算方法为：

收盘价=最后1分钟成交额／最后1分钟成交量

开盘价，是今天第一笔交易的成交价格。

最高价，是今天开盘以来各笔成交价格中的最高成交价格。

最低价，是今天开盘以来各笔成交价格中的最低成交价格。

买入价，是指证券交易系统显示已申报但尚未成交的买进某种股票的价格，通常只显示最高买入价。对投资人来说，这是卖出参考价。

卖出价，是指证券交易系统显示的已申报但尚未成交的卖出某种股票的价格，通常只显示最低卖出价。对投资人来说，则是买入参考价。



买盘，是当前申请买股票的总数。

卖盘，是当前申请卖股票的总数。

涨跌，指当日股票最新价和前一日收盘价格（或前一日收盘指数）相比的百分比幅度，正值为涨，负值为跌，否则为持平。

现手，是指刚成交的这一笔交易的交易量的大小。因为股票交易的最小单位是手，1手等于100股。所以衡量交易量的大小时常用手数代替股数。

买手，是比最新价低3个价位以内的买入手数之和的数量。

卖手，是比最新价高出3个价位以内的卖出手数之和的数量。

成交量，是指今天开盘以来该股交易的所有手数之和，换成股数时就要乘上100。

总额，是今天开盘以来该股交易的所有金额之和，它的单位通常是万元。

大盘除了显示各只上市股票的行情之外，还能显示整个市场行情的股价指数。

二、如何看大盘行情走势图

1．大盘分时走势图

投资者在股市进行股票交易时，通常是通过看大盘即时走势图和个股即时走势图来掌握行情的，所以了解主要图形及指标含义对投资者来说是非常重要的，同时也是投资者掌握看盘技巧与进行技术分析的一个基础。

分时走势图是把股票市场的交易信息实时地用曲线在坐标图上加以显示的技术图形。坐标的横轴是开市的时间，纵轴的上半部分是股价或指数，下半部分显示的是成交量。分时走势图是股市现场交易的即时资料。

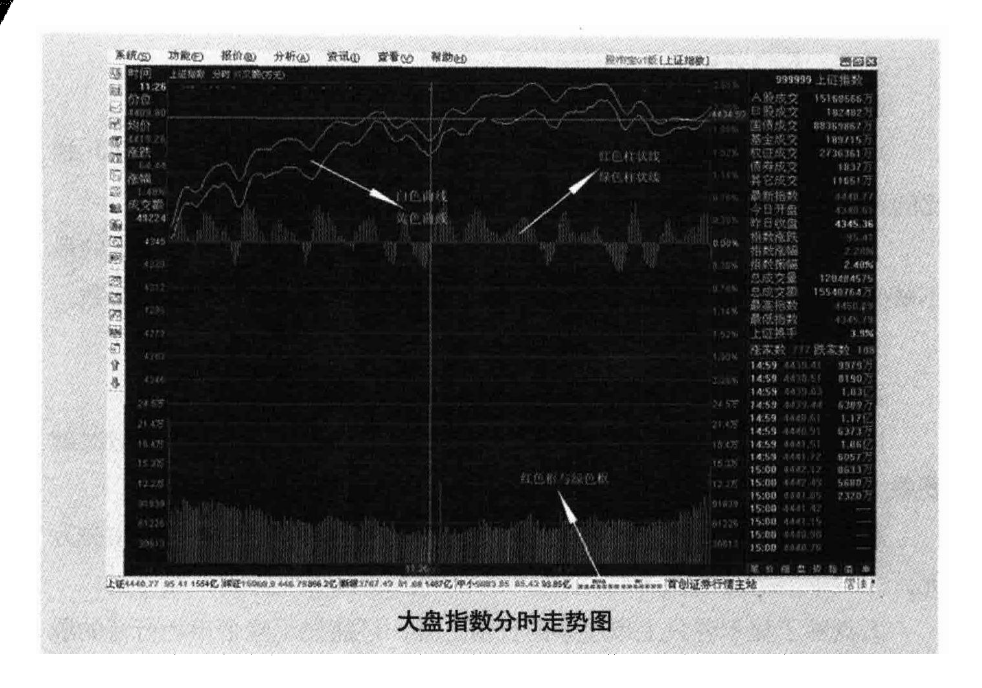
分时走势图分为大盘指数分时走势图和个股分时走势图。

2．大盘指数分时走势图

以上证指数为例，如下图所示。

图中白色曲线表示上证交易所对外公布的通常意义下的大盘指数，也就是加权数。

黄色曲线是不考虑上市股票发行数量的多少，将所有股票对上证指数



大盘指数分时走势图

的影响等同对待的不含加权数的大盘指数。

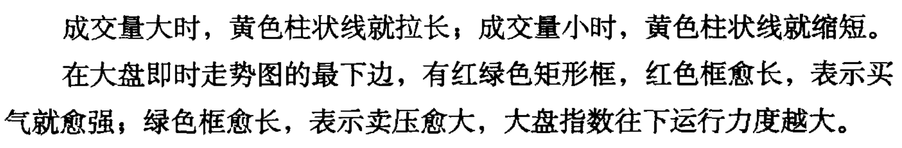
参考白色、黄色曲线的相对位置关系，可以得到以下信息：当指数上涨，黄色曲线在白色曲线走势之上时，表示发行数量少（盘小）的股票涨幅较大；而当黄色曲线在白色曲线走势之下，则表示发行数量多（盘大）的股票涨幅较大。当指数下跌时，如果黄色曲线仍然在白色曲线之上，表示小盘股的跌幅小于大盘股的跌幅；如果白色曲线反居黄色曲线之上，则说明小盘股的跌幅大于大盘股的跌幅。

以昨日收盘指数为中轴，黄、白线附近有红色和绿色的柱线，这是反映大盘指数上涨或下跌强弱程度的。当红色柱状线长度逐渐往上增长时，表示股票指数增长的力量逐渐增强，而当红色柱状线逐渐缩短时，表示股票指数增长的力量逐渐减弱。

当绿色柱状线长度逐渐往下增长时，表示指数下跌的力量逐渐加大，而当绿色柱状线逐渐缩短时，表示股票指数下跌的力量逐渐减弱。

在曲线图下方，有一些黄色柱状线，它表示每分钟的成交量，单位为手（100股／手）。





个股分时走势图

成交量大时，黄色柱状线就拉长；成交量小时，黄色柱状线就缩短。

在大盘即时走势图的最下边，有红绿色矩形框，红色框愈长，表示买气就愈强；绿色框愈长，表示卖压愈大，大盘指数往下运行力度越大。

3. 个股分时走势图

个股分时走势图如下图所示。

白色曲线（分时价位线）表示该种股票的分时成交价。

黄色曲线（分时均价线）表示该种股票的平均价格。

黄色柱线表示每分钟的成交量，单位为手（100股／手）。

下面是个股分时走势图中经常出现的一些名词：

开盘：即当日的开盘价。开盘价是每个交易日的第一笔成交价。按照上海证券交易所规定，如开市后某只股票半小时内无成交，则以该股上一个交易日的收盘价为当日的开盘价。

最高：即开盘到现在买卖双方成交的最高价格。收盘时“最高”后面显示的价格为当日成交的最高价格。



最低：既开盘到现在买卖双方成交的最低价格。收盘时“最低”后面显示的价格为当日成交的最低价格。

外盘：以卖出价成交的手数总和称为外盘。

内盘：以买入价成交的手数总和称为内盘。

当外盘累计数量比内盘累计数量大很多，而股价也在上涨时，表明很多人在抢盘买入股票。

当内盘累计数量比外盘累计数量大很多，而股价下跌时，表示很多人在抛售股票。

委比：委比是衡量某一时段买卖盘相对强度的指标。它的计算公式为：委比=（委买手数-委卖手数）/委买手数+委卖手数×100%。

当委比为正值时，表示买方的力量比卖方强，股价上涨的几率大；当委比为负值的时候，表示卖方的力量比买方强，股价下跌的几率大。

量比：是衡量相对成交量的指标。它是开市后每分钟平均成交量与过去5个交易日每分钟平均成交量之比。其计算公式为：量比=现在总手÷（5日平均总手／240）÷当前已开市都少分钟。其中5日平均总手数／240表示5日来每分钟成交手数。

现手，已经成交的最新一笔买卖的手数。在盘面的右下方为即时的每笔成交明细，红色向上的箭头表示以卖出价成交的每笔手数，绿色箭头表示以买入价成交的每笔手数。

三、看盘时应重点关注哪些问题

1．关注开盘时集合竞价和成交额

应重点关注开盘时集合竞价的股价和成交额，看是高开还是低开。所谓高开，是指当天的开盘价高于昨天的收盘价，而低开则是指当天的开盘价低于昨天的收盘价。开盘价反映了市场的意愿，期待今天的股价是上涨还是下跌。成交量的大小则表示参与买卖的人的多少，它往往对一天之内成交的活跃程度有很大的影响。

2．关注市净率

市净率的计算公式是：



市净率=股票市价／每股净资产

净资产即资本公积金、资本公益金、法定公积金、任意公积金、未分配盈余等项目的合计，它代表全体股东共同享有的权益，也称股票净值。股票净值的多少是由股份公司经营状况决定的，股份公司的经营业绩越好，其资产增值越快，股票净值就越高，因此股东所获得的回报也越多。

所以，股票净值是决定股票市场价格走向的主要根据。上市公司的每股内含净资产值高而每股市价不高的股票，即市净率越低的股票，其投资价值越高。相反，其投资价值就越小。

市净率能够帮助投资者寻求哪个上市公司能以较少的投入得到较高的回报，对于大的投资机构，它能帮助其辨别投资风险。

但需指出的是，市净率不适用于短线炒作。

3．正确理解市盈率

沪、深两市均以现时股价与该股去年的每股盈利作为计算市盈率的依据，这是符合国际惯例的，但由于我国股市并非成熟的股票市场，投资者如果机械地沿用国际成熟市场计算市盈率的方法，并以此来研判股票是否具投资价值，则有可能造成很大的失误。

目前，我国上市公司年终分配多采用送红股方式，且有关的法规也规定，公司的资本公积只能用于转增股本而不能派送现金。

这就决定了我国上市公司送红股和转增股在相当长一段时间内会存在。

我国上市公司大多属于快速成长的公司，每年业绩增幅的速度往往很惊人，而国外成熟市场的上市公司已经过了高速发展、资本扩张阶段，进入成熟期，现在多以派息为主，业绩增幅稳定，股价除息前后差距不大，所以上述的市盈率计算方法未必符合我国国情。因此，投资者在计算市盈率时应考虑股本扩张等综合的因素，以防遭受不必要的误导。

4．什么是“加权”、“摊薄”

财务报表里经常能看到每股“加权”、“摊薄”的提法，两者的概念及计算方法各有什么不同，下面举例说明：

某公司，当年原股本5000万股，在7月份资金到位后，新增5000万股，按加权平均计算：

每股税后利润=税后利润／（5000＋5000×7／12）

按摊薄计算每股税后利润=税后利润／10000（税后利润以万元计）

即：加权平均是按资金到位使用月份计算，而摊薄则是不计资金到位并使用的时间，直接按全年12个月摊薄计算。

5．关注买盘、卖盘

买盘和卖盘是由买卖双方的出价与数量构成的，投资者能够直接看到“买五”、“卖五”的买卖委托以及“内盘”、“外盘”和“委比”、“量比”等概念。

这几项都是表示目前盘中多、空力量对比的指标。如果即时的成交价是以“委卖”价成交的，说明买方也即多方愿以卖方的报价成交，“委卖价”成交的量越，说明市场中的“买气”即多头气氛越浓。

以“委卖价”实现的成交量称为“外盘”，称为“主动买盘”。反之，以“委买价”实现的成交量称为“内盘”也称“主动卖盘”。可见，当“外盘”大于“内盘”时，反映了股市中买盘力量强劲，走势向好；“内盘”大于“外盘”时，则反映股市内卖盘汹涌，买盘走势偏弱。

由于内盘、外盘显示的是开市后至现时“委卖价”和“委买价”各自成交的累计量，所以对我们判断目前的走势强弱很有帮助。如果“委卖价”与“委买价”价格相差很大，说明追高意愿不强，惜售心理较强，表明多空双方处于僵持的状态。

6．关注成交量和交易量

投资者一定都很关注成交量和交易量的情况，那么它们是一回事吗？答案是否定的，下面举例说明。

例如，某只股票成交量显示为1000股，这是表示以买卖双方意愿达成的，即：买方买进了1000股，同时卖方卖出了1000股。在计算时成交量是1000股。

但如果计算交易量，则双边计算，买方1000股加卖方1000股，计为2000股。

因此，成交量与交易量是不同的。



7．关注开盘后股票涨跌停板情况

开盘后涨跌停板的情况会对大盘产生直接的影响。在实行涨跌停板制度后，可以发现涨跌停板的股票会对其他股票起到向上或者向下拉动的影响作用。比如大盘开盘后即有5只以上的股票进入涨停板，在其做多示范效应影响下，大盘将会有做强的趋势；反之当天即有众多股票进入跌停，开盘后则易受到空方的打压。

8．关注现手和总手数

现手说明股市中刚刚成交的一次成交量的大小。如果连续出现大量，说明有很多人在买卖该股，成交活跃，值得关注。而如果半天也没人买，则不大可能成为好股。

现手累计总数就是总手数，总手数也叫成交量。有时总手数是比股价更为重要的指标。总手数与流通股数的比称为换手率，它说明持股人中有多少人是在当天买入的。换手率高，说明该股买卖的人多，容易上涨。但是如果不是刚上市的新股，却出现了很高的换手率（例如超过了50%），则可能第二天就下跌，因此最好不要买入。



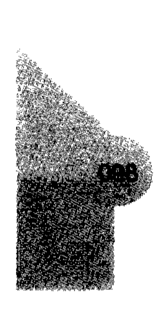
第二节
K线图

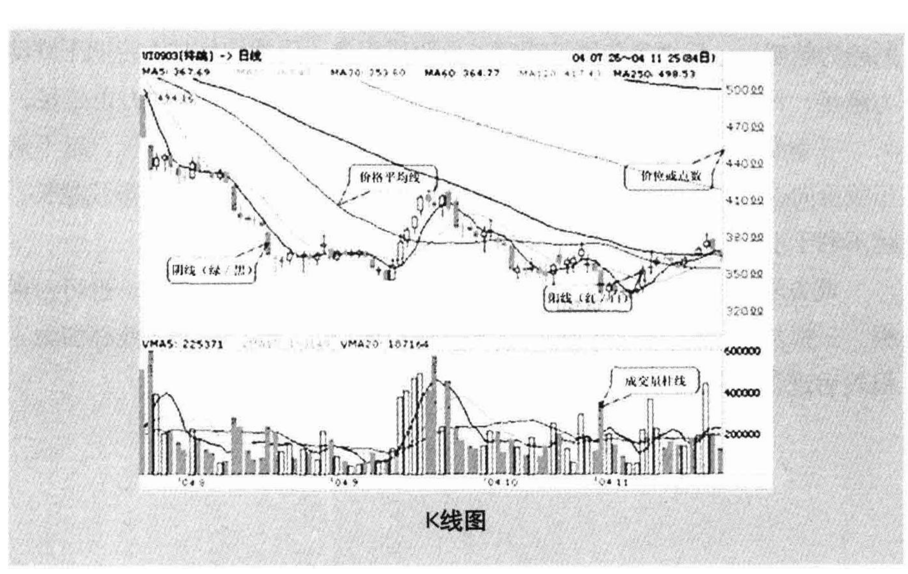


一. 认识K线图

K线图是股市中经常使用的一种图。它是一种用柱体和影线记录股价高低、涨跌趋势的图线，它具有清晰直观、信息量大的特点。若干根K线组合更能显示买卖双方力量强弱的变化并预示股价变动的趋势。

K线图中的柱体有阳线和阴线之分。一般用红色（白色）柱体表示阳线，绿色（黑色）柱体表示阴线。如果收盘价高于开盘价，即股价上涨，则将柱体画为红色，反之则为绿色。如果股价中间有波动而开盘价等于收盘价，则形成十字线。画K线图时需要四个数据——开盘价、最高价、最低价和收盘价。它用一小短横线表示开盘价和收盘价，用两条竖线分别将左端和右端联结起来形成一个矩形实体，当开盘价低于收盘价时，实体部分以空白表示，我们称之为阳线。当开盘价高于收盘价时，实体部分以黑线表示，我们称之为阴线。在阳线中，当最高价与收盘价不同时，最高价与收盘价之间的连线称为上影线；当最低价与开盘价不同时，最低价与开盘价之间的连线称为下影线。在阴线中，当最高价与开盘价不同时，最高价与开盘价之间的连线称为上影线；当最低价与收盘价不同时，最低价与收盘价之间的连线称为下影线。如下图所示。

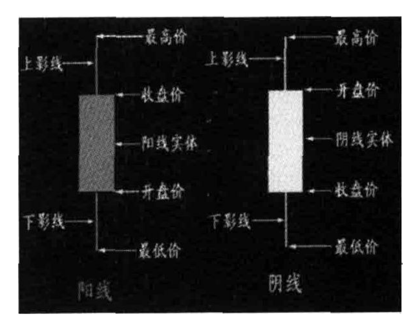




K线图

K线图按时间划分可分为：日线图、周线图、月线图。

日线图用当天的最高价、最低价、开盘价和收盘价等四个数据来画K线图。周线图用1周内的最高价、最低价、该周第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画K线图。月线图则用1个月内的最高价、最低价、该月第一个交易日的开盘价和最后一个交易日的收盘价等四个数据来画K线图。



阳线K线图和阴线K线图

二．怎样看K线图

看K线图要看三个方面：一看阴阳，二看实体大小，三看影线长短。

一看阴阳　阴阳代表趋势方向。以阳线为例，在经过一段时间的多空拼搏，收盘高于开盘表明多头占据上风，预示下一阶段仍将继续上涨，最起码能保证下一阶段初期能惯性上冲，故阳线往往预示着继续上涨。同理可得阴线继续下跌。

二看实体大小　矩形实体大小代表内在动力，实体越大，上涨或下跌



的趋势越明显，反之趋势则不明显。以阴线为例，阴线实体越大说明下跌动力越足，市场抛售欲望强烈。同理可得阳线实体越大，上涨动力也越足。

三看影线长短 影线代表转折信号，向一个方向的影线越长，越不利于股价向这个方向变动，即上影线越长，越不利于股价上涨，下影线越长，越不利于股价下跌。

此方法既可对日K线、周K线、月K线甚至年K线进行分析，也可对两根、三根甚至n根K线进行研判。前者可简单运用，后者将n根K线叠加为一根然后进行研判。

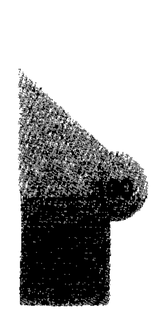
第三节 行业软件分析

自从2006年股市开始由熊转牛以后，股市开始变得异常火暴。各种查看股市行情的软件也应运而生，使用电脑软件查看行情具有及时准确、功能齐全、方便快捷等优点。下面介绍几种常用的技术软件。

1．大智慧软件

（1）软件介绍：

大智慧软件是一套用来进行行情显示、行情分析并同时进行信息即时接收的软件系统。面向证券决策机构和各阶层证券分析、咨询、投资人员，





能全面系统地反映证券市场的各种动态信息。

（2）软件的主要特点：

①使用简单：传统界面和操作习惯，简单易学，不需要特别维护。

②功能强大：在涵盖主流的分析功能和选股功能的基础上不断创新，星空图、散户线、龙虎看盘等高级分析功能，集中反映了大智慧的绝密分析技术，在证券市场独树一帜；基金平台、股权分置模型更是紧扣市场脉搏。

③资讯精专：万国测评专业咨询机构专门支持，其制作的生命里程、信息地雷、大势研判、行业分析、名家荐股、个股研究在证券市场具有广泛的影响力。

④互动交流：大智慧路演平台和股民交流互动，前来做客的嘉宾包括：基金公司、上市公司、大智慧分析师，券商研究机构等等。大智慧模拟炒股为股民提供精练技艺和学习交流的场所。

⑤全面深刻：软件中整合的功能平台涵盖证券市场的各个方面，而就某一部分来说又准确深刻。

专业素质造就强大平台！如果您对证券投资是慎重的，在此推荐您使用大智慧软件。免费下载，免费使用！

2．同花顺软件

同花顺2007是国内目前主要的炒股软件，该软件是国内行情速度最快，功能最强大，资讯最丰富的免费股票证券分析软件，是投资者炒股的必备工具。它由国内最大的证券交易方案供应商——核新软件精心打造，是目前很受投资者欢迎的一款软件。该软件唯一运用于全国95家证券公司，覆盖2400多家营业部，占有率89%以上，2000多万证券投资人在使用，市场知名度国内第一。其详尽的分析功能，快捷的行情速度，特殊的个性化服务，稳定的投资概念组合，为投资者保驾护航。

（1）软件特色说明：

①高速行情，操作快捷。

采用全推送行情技术，行情速度快，支持盘中即时选股和技术指标、画线等预警，股票切换时行情无丝毫延误；基本面分析简洁、直观，轻松助您作出正确的投资决策；公式编辑器让您构建自己喜欢的指标系统。

②24小时财经视频，直播频道。

每天为投资者提供专家在线盘中点评，热点分析，财经要闻报道、市场走势分析、专家在线讲座等服务。更有著名分析师的每日全新专案，帮助投资者准确把握行情，规避风险，提高收益。

③46项特色功能，应有尽有。

机构持股、盘中预警、服务器选股、超级盘口、财务报表分析等，分析功能强大；股市日记、自选股资讯及时邮件通知、风格定制等，全新个性化服务。

④一流委托，快速下单。

支持全国2400多家营业部、89%以上券商网上委托，委托服务操作简单，快捷，根据盘中价位，快速下单委托，把握理想买卖点，稳操胜券。

⑤50000多民间高手，免费荐股平台。

准确的买卖点，详细的推荐说明和分析，更有短信提示，高手在线互动指导操作，热点黑马提前知晓！

⑥包含多个金融品种。

除了能向投资者提供基本证券服务外，还提供期货、外汇、港股、基金等多个金融品种，一套软件，轻松掌握证券市场各种信息。

⑦特色股灵通和小财神

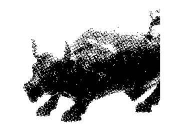
股灵通让您与证券投资者在线交流，搜索在线证券投资人，搜索在线证券经纪人，多方聊天多方了解股市行情。小财神可以建立多个真实交易账户和模拟操作账户，完善的成本核算体系，完善的统计分析，多视角的报表分析，细致的特殊业务处理等等。

⑧自己编写公式、个人设定选股条件

编写公式栏目中的新建自定义公式，您可以根据自己的爱好，方便设定、修改函数和编写选股条件，为您提供满意的服务，更体现人性化的设计。

⑨详细的功能解说、个人理财以及专业的客服。

软件配合教程使用让您在最短的时间内学会并且精通股市的基本面和各个层面的信息，专业的客户服务队伍会给您满意的解答，全国免长途电话费用让您更放心的拨打！



⑩适合当前主流的操作系统，使用更方便。

（2）程序更新

①修正在Vista操作系统中普通权限用户双击同花顺图标后无法启动同花顺的问题。

②修正了某些情况下F10页面中的专家解盘在退出F10页面后仍会显示在分析界面左侧的问题。

③支持在资讯主站没有连上的情况下，右下角的连接图标前会打上红色的“×”用以提醒用户。

3. 证券之星行情分析软件

（1）证券之星的特色指标：

该指标根据市场中多空转换原理，通过巧妙地计算多空力量衰竭的临界点，来揭示精确的买卖点，买在相对低点，卖在相对高点，使用时只要看白色柱状线是否出现即可知道买在何处，抛在何处，不用费心计算，也无须四处打探消息，只需顺势而为。

（2）证券之星的特色功能：

个股论坛互动，网友畅所欲言，边看行情边聊股。您只需在个股分时走势图界面，点“论坛”即可查看网友最新个股点评，发布您自己的个股观点，与社区网友互动交流。

该软件能反映股价真实指数，还原股市真实走势，通过流通市值曲线，可更快更准确地反映整个市场的真实涨跌情况。专享服务器，高品质的速度保障。通过增量数据传输与付费服务资源保证，加快行情速度。

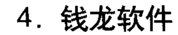
大盘播报，资深分析师在盘中随时为您预测后市大盘涨跌情况及发表对后市的看法。

通过财务数据，可从上千只股票中查找到您需要的股票并帮您查找绩优黑马。

汇市行情，24小时不间断播报，不断提供世界各大主要币种的最新交易数据。

多汇同列，可同屏显示多个币种实时牌价。

软件自动升级，自动更新程序及数据文件。



4. 钱龙软件

钱龙软件是我国最早的证券分析软件之一，目前绝大部分券商都在使用钱龙的系列软件，它是股民较为熟悉的股票分析软件，后来出现的股票软件有许多都沿袭了钱龙的界面和操作习惯。现在比较流行的是“钱龙金典版”和“钱龙旗舰版”，它们是针对不同用户层所设计的版本。

“钱龙金典版”是免费的网上行情和资讯分析软件。其特色功能如下：

(1) 适时推出权威财经电视节目直播、点评。

(2) 沪、深、港三地行情尽收眼底。

(3) “股市风云榜”给您最清晰明了的指引。

(4) “智能报表”使您对股票信息一览无余。

(5) “板块分析”帮助您时时把握热点、踏准节奏。

(6) 钱龙金典版分析功能与时俱进，安装程序简单、下载和运行极其流畅。钱龙金典版目前最新的版本是“金典2005”。

“钱龙旗舰版”也是免费的网上行情和资讯分析软件，其操作模式简单易学、界面赏心悦目，极速行情，沪深港三地市场全盘掌控，是新一代投资者的最佳之选。

“钱龙旗舰版”除具有金典版的一些功能以外，还具有智能报表、全功能条件编辑、叠加分析、动态警示、数据导出等功能，不仅是顶级的证券投资分析专业工具，也是制作研究报告的好帮手，特别适合资深投资者、研究人员、咨询分析师等专业人员使用。钱龙旗舰版目前最新的版本是“旗舰2006”。

第五章 寻找和发现优良的股票

对于投资者来说要想达到投资制胜的目的绝非易事，其中最关键的问题是要选择优良的股票，发现和寻找优良的股票，既要靠眼光又要靠智慧与理性的头脑，在这方面，那些炒股高手的经验值得我们学习和借鉴，他们各自所用的方法或许不同，但有一点是相同的，即他们都在不断地学习，积累更多的投资经验，不断地提高自己的投资技巧，直至走向成功。



第一节 如何选择股票

一、对所买股票应做深入的研究

20世纪90年代末，我国的股市处于一段非常狂热的时期，大多数的投资者都会想方设法地研究怎样赚钱，但却忽略了一个最重要的问题，即对所要购买的股票做深入的研究。其实，只要稍微花点时间和精力，投资者就能避免在投资时出现较大的失误。每位投资者在投资前，都应该冷静地审视一下自己的投资，最明智的做法是踏踏实实根据一个公司的长期前景来投资，而不是靠碰运气下赌注。投资前必须清楚下列问题：

1．这家公司是怎样赚钱的？

这个问题听上去简单，但答案却不总是那么一目了然。比如说，通用汽车每年销售上千万辆汽车，但公司在这上面几乎不赚钱。实际上，目前通用汽车几乎所有的利润都来自它的财务子公司通用汽车金融服务公司向消费者发放的贷款。可是，来自汽车贷款的利润只占总利润的一半，其余的则来自通用汽车子公司发放的住房按揭贷款。这并不一定说明通用汽车的股票就不好，但很明显，这使你对这家公司的风险和潜在的利润有了更深入的了解。

每一位投资者若想对上市公司做深入的了解，就必须看公司最新的年报。你可以从年报中详细了解公司的业务构成，以及每一项业务的销售和收



益数据明细。你还可以找到另外一个关键问题的答案：这些收益是否可能转成投资者手中的现金？对股东而言，最重要的是实实在在的现金，无论这些现金是以分红的形式分给股东，还是以再投资的形式投入公司运营，都可推动公司股价上涨。翻开年报中的现金流报表，看一看公司“经营带来的现金流”是正还是负，以及现金流是在增长还是在减少，找找看有没有这样的危险信号：净利润与现金流是互相矛盾的，这样，可能就是一种迹象，表明公司有意夸大了账面利润，而这对股东毫无益处，银广夏公司就是一个例子。

在过去两年间，广夏（银川）实业股份有限公司（简称银广夏，深圳股票交易所代码000557）创造了令人瞠目的业绩和股价神话。

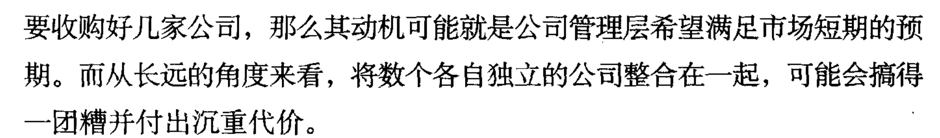
根据银广夏1999年年报，银广夏的每股盈利当年达到前所未有的0.51元；其股价则大幅飙升，从1999年12月30日的13.97元启动，一路狂升，至2000年4月19日涨至35.83元。次日实施了优厚的分红方案10转赠10后，即进入填权行情，于2000年12月29日完全填权并创下37.99元新高，折合为除权前的价格75.98元，较一年前启动时的价位上涨440%，较之于1999年“5 · 19行情”发动前，则上涨了8倍多；2000年全年涨幅高居深沪两市第二；2000年年报披露的业绩再创“奇迹”，在股本扩大一倍基础上，每股收益攀升至0.827元。

实际上这完全是子虚乌有的事，他们是在制造假象。记者经过长达一年多的跟踪采访，事实真相渐渐显露出来。

这是一个在中国市场上相当少见的彻头彻尾的造假骗局。

2．利润从何而来？

说到现金，大家要明白的要点之一是：根据会计方面的规定，在某笔现金确确实实到账前很长时间，公司就可以将其计入销售收入（最糟糕的情况是，这笔现金永远也到不了账）。这可能会大大影响你打算购买的股票目前的价格。那你怎么知道公司是否有这样的事情？通常可以从公司递交的收益报告中很清楚地看到这一点。有时候，这种具有警告意义的操纵收入迹象比较隐蔽。比如说，对于那些销售收入增长的速度快得惊人的公司要多多留心。如果你不清楚公司销售增长的具体原因，那你就更要提高警惕了。此外，还要当心那些总是试图吞并其他公司的公司。如果某家公司每年平均都



要收购好几家公司，那么其动机可能就是公司管理层希望满足市场短期的预期。而从长远的角度来看，将数个各自独立的公司整合在一起，可能会搞得一团糟并付出沉重代价。

3．与行业同类公司相比，公司经营得怎么样？

买一家公司的股票前，应该先从分析公司的销售数据做起，要了解该公司怎么积聚起竞争实力，这一点至关重要。想要知道一家公司是否比同类的其他公司强，最好的办法就是看这家公司每年的收入。如果这家公司处于高增长行业，那么，他的销售增长幅度与竞争对手相比如何？如果公司处于成熟的行业比如零售业，过去几年中销售的情况如何？尤其要注意新竞争对手的销售业绩，特别是在那些已经停止增长的行业。在对比该公司及其竞争对手时，别忘了比较成本。以汽车制造商通用和福特为例，他们都背负着退休人员的养老金和医疗保险这样的沉重负担，这些开支使得他们在与丰田和本田等外国对手竞争时处于非常不利的位置。

4．宏观微观经济环境对公司有什么影响？

一些股票的周期性很强，公司业绩很大程度上取决于整体经济状况。周期性波动股票有时看起来价廉物美，事实则不一定如此。比如说，在经济下滑的时候，纸业公司股票价格可能会变得非常便宜。其中的原因是：经济不景气，许多公司减少广告开支，报纸和杂志页码变少，所以，造纸公司的销售量就减少。当然，经济走出低谷时，事情又会朝另外一个方向发展。投资者应该密切关注利率的走势，因为利率的变动会对很多行业产生巨大影响。比如说，过去两年里利率大幅降低，从而导致房屋再贷款和消费者支出急剧增加。这对住宅建筑商、电器制造商和零售商等行业是极大的利好。2007年利率连续几次上调，那些受益于利率下调的公司的增长已大幅放慢。

买股票前需要考虑的一个最重要的因素，是公司所处行业的价格竞争程度。价格战也许对消费者大大有利，但会使公司的利润迅速减少。大部分行业无法把销售量提高很多。多数情况下，发动价格战的公司想要保证赢利，就必须有比竞争对手强很多的成本优势。

5．不确定因素对公司的影响

投资一家公司之前，你必须考虑一下这家公司在未来可能遇到的最糟



糕情况。比如说，如果一家公司的销售额中很大一部分都是依赖于某一个客户，那么如果该公司失去这个客户，销售就可能大幅减少。所以，要看一看公司的首次募股说明书。

6．考察职业经理人的能力如何？

对于一般的局外人而言，评估一家公司管理团队的素质与能力通常不是件容易的事。即便如此，投资者购买股票前也应该考虑一些传统的指标。投资者可以读一读历年来职业经理人的年报。看看公司的管理层传达的信息是始终如一，还是经常变换策略，或是将公司经营不善归咎于外因。如果是后者，就要避开这只股票，投资者在投资时务必要坚持自己的投资策略，那种朝令夕改的做法是不明智的。

7．公司股票真正的价值怎样？

如果你买进时股价过高，那么就算是买了全世界最好公司的股票，也会变成最糟糕的投资。同理，如果你低价买进一只股票，哪怕这家公司基本面平平，只要成长性良好，也可能会成为你投资组合中的明星。投资者往往什么便宜买什么，但就是不对股票的基本面做深入的分析。因此往往陷入一种恶性循环的怪圈。

不要落入这种陷阱，如果你想买的股票最近成交量巨大，而且创出一年来的新高，要找出背后的原因：如果你对于一只股票并不了解，只是由于这只股票受到众人的追捧，你就决定去买，你的行为是不是过于盲目了？这样做是很危险的，因此最好、最快捷的办法就是用股票的市盈率（股票价格除以每股收益）去衡量公司的价值，通常的规则是，大部分追求增值的投资组合经理不会碰那些市盈率高于30倍的公司，哪怕这家公司处于增长型行业。原因何在？如果投资者想要从投资这种公司中获利，公司的回报就必须较整体市场价值高50%。

记住，如果你是用来年或者后年的收益预期来计算市盈率，那么你就是在猜测，而不是计算。下一个关键步骤就是审查现金流表，看看经营是否带来正现金流（最好是不断增长的现金流）。如果一家公司的现金流一直都是负值，那么其股价的上涨多半是大家的一厢情愿，而不能代表事实的真相。



8. 确信自己能长期持有这只股票吗?

在交易所公开交易的股票大约有1 300只，你不可能每只股票都去投资，很多投资者在投资时都是很盲目的，多数情况下，根据道听途说投资，这通常没有好结果。所以在这里你要对自己保证，至少在你回答完以上问题之后，才会买进股票。如果你在此基础上投资，那么无论市场是沉是浮，你都会坚定地持有自己的股票。你也会知道自己是为长远经济利益进行投资，而不是博傻和赌博，这会让你信心倍增并且倍感欣慰。

二、选择入市时机更重要

当我们办好了买卖股票的所有手续，觉得自己已经做好了充分的准备，是否就可以入市了呢？且慢！入市的首要关键是选择一个良好的入市时机。

股市中有一种理论叫波浪理论。在这里我们先不去探讨这种理论，而是希望大家要充分认识到股市的波浪式发展。我们可以看到上海股市过去几年来股价的变化情况，正如波浪一样上下起伏，一浪之后又是一浪。而每一个大浪之中又有许多小浪。我们从计算机的走势图中可以看出，每一天的行情也是波浪起伏的。再从一种股票的行情来看，也是波浪起伏的，有时和大盘走势一致，有时则不一样。认识了这一点，我们选择入市时机，就是要选择在波谷时购入，在波峰时抛出。因为大行情一年就是那么一、两次，所以如果做长期投资，选择大市最低落时进入，就有百分之百的把握赚到钱。如1995年1月在沪市520点时进入，5月21日在900点时抛出，当然可以得到可观的效益。如果做中期投资，则可分别在1995年2月、3月、4月沪市为580点、620点、680点时抛出，亦可以获得相当收益。那你会说，谁能预测那么准，知道什么时候是波谷，什么时候是波峰呢？做到百分之百准确，像上面所说的那样每次都做对的人是没有的。但是要做到比较接近，例如不在580点而在640点时买入，未等到900点时而是在800点时就抛出，则不是太难的事，这样得到的利润也是相当可观的。

要想知道什么时候是底，上海人有一个说法，叫做看证券公司门前单车（自行车）的多少。单车最少时就是底了。准确些说，一看沪市的成交量，如果每天的成交量在两三亿元人民币，就是相当低了。二是看人气，如



果人心涣散，一致对股市看坏，谁也不想买股票，大致是已经接近底部了。三是看股价，股价天天跌，却已经跌不动了，也就是到底了。那么，什么时候是峰呢？证券公司里人头涌动，交款的人络绎不绝，买卖股票的人排上了队，这时你就要小心，大约已经到顶了。所以，什么时候证券公司里冷冷清清，门可罗雀，就是你买股票的大好时机，什么时候证券公司里人头攒动，拥挤不堪，你就来把股票卖掉，这样你一定会有可观的收入。这种说法虽然有些夸张，但又要看到这确是现实。股票这个东西很怪，别的商品卖不掉，挂上牌子说是处理品，减价货，很快就卖掉了。股票却相反，越便宜越没人买，甚至有的股票的价格跌到了净资产以下也没人买。越是贵的时候买的人越多，大家都争着抢着来买。这反映出我国的股市还是一个不成熟的股市，缺少理性的股民。在股市低迷时大家害怕它跌了还要跌，所以都不敢买。等股价涨起来，看到别人买卖赚了钱就也来买。其实只要不出现大的政治动荡，股市是不会垮的。

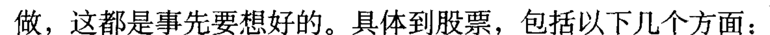
所以在越是低迷的时候越应该敢于进去。而当股市高涨的时候则应牢记“高处不胜寒”，股价高一分，风险就增加一分。再好的股市总有跌落的一天，这时就应把握时机，退出为佳。也许你会问，要是大家都掌握了这一点，是不是就不灵了呢？我们可以看到，股市的振幅越来越小，说明确实已经有越来越多的人看到了这一点，也说明中国股市正在走向成熟。但是波浪式发展是任何股市共有的特点，选择波谷进入，波峰退出，必有利可图。读者应自行分析当前大势是向上还是向下，来选择正确的入市时机。向下时可观望等候，向上时则可大胆进入。

这里所说的长期并不一定是要你把股票在手里放半年、一年，而是说在这半年、一年之内，一定会有机会抛出。只要你有耐心，一定会等到你的股票涨起来的那一天。所以说长期投资的人百分之百赚钱，只是看你有没有耐心，赚钱的目标高不高罢了。

三、选股的几个基本原则

1. 为自己设计一个获利的模式

做股票和做其他生意一样，在什么时间做最好，具体每一步该怎么



做，这都是事先要想好的。具体到股票，包括以下几个方面：

（1）选股，建一个适合你的股票投资组合；

（2）选时，选择最有利的时机介入；

（3）做一个详细的操作计划；

（4）如何在股市获得稳定的复利。

选股，建一个适合你的投资风格的股票组合。你不可能跟踪所有的股票。你要仔细地阅读每家公司的年报、中报、季报和其他公开信息，从中选出有良好预期的个股，坚持对他们进行跟踪，在适当的时机采取行动。如果你每天只关注30到40只股票，你的工作量就会相对较小，精力更加集中，操作成功的机会就会大大增加。

2. 从以下几个方面选择股票

（1）季度每股收益是否有大幅的增长。成长性是股市恒久的主题，是股价上涨最主要的推动力。注意：①要剔除非经营所得；②考察增长可否具备的持续性；③收益增长有无销售增长作为支撑；④增长率是否有明显放缓，如果是这样，其股价可能会发生下挫。过去三四年的大熊市中，深市曾经的大牛股000039、000022、000792、000538、000869、000625、000717、002025、002024、000987、000063都是业绩连续大幅增长的股票。

（2）年度每股收益的增长，连续多年业绩稳定增长50%以上的公司是最有可能成为牛股的。当然其收益必须是基本面能支撑而不是非经常收益所得。误区：市盈率低并不一定有投资价值，当前钢铁股市盈率很低，但股价并没有大幅上行的动力。业绩大幅增长的预期才是股价上涨的动力。

（3）新产品的上市，增加新的生产能力，新的变革，新的管理层，都可能带来好的投资机会，关注行业变化和个股公开消息，机会往往就在其中。

（4）流通盘的大小。同等条件下，盘小的股票涨幅可能会大一些。2003—2004年的跨年度行情中，大盘股有突出的表现，但业绩优良的小盘股表现还是更强，如000677、000997、000717（钢铁股中盘子比较小的），2005年年中的反弹行情中，小盘股的股价上涨也远大于大盘股的表现。

（5）选有基本面支撑的强势股，强者恒强，2005年初表现最好的股票大部分都是2004年“9·14行情”中表现最好的几只股票，找出他们，在它



们再度向上时买进，年报或者季报前卖出，或在其趋势发生改变时卖出。弱势股有弱势的理由，只是我们不知道而已。

(6) 对基金的研究能力较强，捕捉市场机会的能力也很强的股民，他们是否愿意买进一只股票，也可以作为你选股的参考。机构认同度高，机会可能会高一些。

3. 选择一个合适的投资时机

(1) 市场是有周期性的，涨多了就会跌，跌多了就会涨，所有的证券市场都是这样。当大盘下挫时，95%的股票都会下跌，这时最好不要建仓。大盘企稳并重新上行时建仓最好。例如，大盘攻击30日均线，可尝试建小的仓位，如果能站稳并持续上攻则可加仓。

(2) 赢利报告，包括年报、中报和季报。在大盘走稳的前提下，业绩有良好预期的个股，在报告发布前的二周到四周或之前就开始上涨，可在个股技术面形成多头时建仓，到报告发布前几天涨势减缓或开始下调时出货。

(3) 股本分割，包括送红股和转增。在大盘走稳的前提下，大比例的股本分割可能会带来10%以上的涨幅。送得越多越好，最好是10送8或10送10。在方案公布后会有一波上涨，方案执行前也有一波上涨。可以根据这种特点进行建仓或平仓。需要注意的是，当大盘处于弱势时，股本分割有可能被理解成负面预期，从而令股价加速下挫。

(4) 热点板块，大盘每一轮上涨都有一定的热点板块。2003年上半年是汽车、钢铁、银行和电力等板块，2003—2004年是钢铁、有色金属、本地股和科技股等板块，2005年年中是本地股、中小板块、股改受益板块和商业板块。大盘强势时，跟热点机会多一些。大盘弱势时，大多数热点不具有持续性，这时就需要谨慎。

(5) 消息，如果事前有传言，消息出来前股价已有一定涨幅，股价可能对这种预期已经有所反映，这时可能是一个卖出的好时机。如果是突发性的利好，可在技术面条件良好的情况下，设置好止损位后可适当介入。如果是负面消息则可能要先出来观望为好。

(6) 你还可以自己总结出一些赢的机会比较高的入市时机。



4．制订一个完整的操作计划

做一个详细的操作计划。一个良好的操作计划，能记录你在买进股票时的想法，可以帮助你控制情绪，让你有一个思考的过程，便于你总结经验教训，总之，很有好处。

（1）良好预期和介入时机

你所依据何种预期，是否是一个可行的入市时机。

①大幅增长的赢利报告；②大比例的股本送转；③是否是当前市场热点；④有无突发利好；⑤是否是季度结算前敏感时间；⑥基本面有无其他积极变化。

（2）技术趋势

这是建仓最直接的参考依据。不管个股基本面有多好，或者有多么好的预期，如果技术面处于空头状态，是一定要斩仓的，不宜持有。比如000022，现在业绩还在增长，但其技术面处在空头状态，股价到2007年7月已下跌50%以上，000039、000755等都是这样。所以不能唯基本面论。所有的建仓都要由技术面来进行确认，一般包括以下几个方面：

①日均线系统是否处于多头状态或正在形成多头状态，在30日均线上方或有效突破30日均线时建仓，成功机会可能会大一些；

②量能是否有所放大，近日量能最好比平时超出一倍以上；

③周线系统是否开始转强；

④如果股价能突破颈线则最好；

⑤如果MACD，KDJ，RSI都发出买进信号就更好；

⑥其他你自已总结出来的成功机会较大的技术条件。

（3）学会预测和控制风险

股票市场是一个高收益、高风险的市场，建仓前要将如何控制可能出现的风险放在首位。这直接决定你在进行多次的交易后是否能获利。

①大盘环境处于弱势状态的系统性风险或者突发的全局性利空；

②个股可能的风险或者利空；

③个人水平有欠缺买进错误；

④风险出现后的控制措施，一般应该进行止损。止损的原则是设在重



要支撑位的下方某个位置，总的损失最好小于7%。并根据支撑位的改变进行适当的调整。

（4）预测你的收益

预期收益，你建仓一只股票是因为你认为它会涨，而且还会有可观的涨幅。估计一下可能的收益，这需要经验，时间越长，你的估计可能会越准确。如果股价如你所预期的一样出现大幅上涨，你需要在某个地方平仓以实现你的获利，比如赢利报告前的一到二天、或者股价下调到赢利的15%或20%处都可以，这些最好在建仓时就在计划中明确写出来。

（5）计算出你的收益风险比

根据你的预期收益和你可能的最大损失，你可以得到一个收益风险比，如果这个风险收益比小于3：1，你可能需要寻找更好的投资目标；如果你的风险收益比大于3：1，按这个计划做下去，这次成功的可能性会高一些。

（6）为自己做一个总结

如实记录你所要建仓的时间、价位、数量，是否需要加仓，止损、止盈的价位，跟踪计划，这样你就可以大胆做交易了。

5. 在股市实现稳定的复利

人们通常认为股市高手每战必赢，站在云端，高高在上，其实不然。华尔街的顶尖高手成功几率大都在50%，有的甚至不到50%。那么他们怎么获利呢？他们每次的亏损很有限，一般最多在7%，而他们每次的盈利率都在20%，30%甚至更多。这样，总的看来，他们收益就很可观了。

索罗斯讲：让你的亏损减小，让你的赢利奔跑，说的也就是这个意思。

如果你也能这样去做，在看错了的时候坚持止损，在看对了时坚持持股，在获利丰厚时止盈平仓，你也能获得可观的利益。

从现在开始，抛掉你手中的垃圾股，改掉随意买卖股票和打听小道消息买卖股票的习惯。

从现在开始，只买基本面有良好预期的股票，只在适当的时机买进有技术面支持的股票，设立止损位和止盈位，做一个详细的计划，注意总结经验和教训，坚持下来，你就会建立一个良好的获利模式。

这样，你一定能在股市中实现稳定的复利！



四、选择股票的注意事项

1. 不要选择自己不熟悉的股票

在选择股票时投资者有多大把握？这是一个非常重要的问题。

炒股求财，成为大赢家，靠的就是较高的胜算。赚钱把握的大小直接跟投资者是否熟悉投资对象有着密切的关系，越透彻了解某只股票的底细，就越看得准其股价的未来走势，这样赚钱的把握自然就越高。

可是很多投资者在选股和准备换股过程中，首先想到的不是在自己熟悉的，或曾经买卖过的股票中选择，而是喜欢寻找完全陌生的股票。这种喜新厌旧的心态危害很大，代价也极昂贵。因为陌生股票身上隐藏着巨大的风险，令投资者很容易踩中地雷。

因为摸不透陌生股中控盘主力的操纵手法、操盘习惯，及其坐庄思路。所以操盘失误是最易发生的。这样即使该陌生股客观上机会很大，那也不能给投资者带来可观的回报。不过，并不是绝对不能选择陌生股，只是在选择时一定要慎重。

如果投资者确实需要另选“新”股，最佳的策略就是：初次接触陌生股时，投资者要花费很长一段时间，至少要有半个月，来搜集资料，并分析其中所隐含和透露的各种信号，同时还要观察陌生股盘口的具体成交特征，以及该股与板块、大盘间的互动情况。等渐渐地对这些关键信息有所了解并熟悉之后才能够将其作为正式的投资对象。

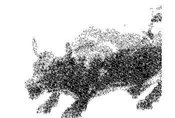
喜欢冒险选择陌生股的投资者最缺乏的就是耐心，他们往往更看中短期炒作，不愿意较长时间地持有某种股票，但这样做的结果注定了不会有太大的回报。

2. 所选的股票不宜种类太多

所选股票种类太多是股市大输家的又一个陋习。有的投资者一个人在股市单打独斗，操作的资金也不是很多，却买进了十只股票。

且不管当初研究这十只股票所消耗的巨大精力，光是每天盯住这十只股票察看盘口就已令投资者忙得晕头转向。

何况每只股票的走势各异，有的上涨，有的下跌，强烈冲击着投资者



的神经，一涨一跌就好像同时被人泼冷水和热水，令投资者无所适从。

显然所选股票数量过多，会直接导致投资者的目光无法集中，很容易看走了眼，同时缺乏时间去周全地照顾到每一只股票，这样就会错失一些重要信息，不能够在第一时间果断做出买卖决策。投资者最多只能选择3只股票作为重点关注对象和投资对象。

在这方面，我们可以参考投资大师巴菲特的做法，只投资于自己熟悉和信赖的几家公司，正如巴菲特所讲的："一个成功的投资者，一生不必做许多投资决定，只要做几次对的就行了。"

3．不要过于频繁地更换股票

每一只股票都有它独特的个性，上升和下跌的原因也千差万别。要准确了解一只股票的全部特性并不是一件很容易的差事，既费神又费时。

一只股票，至少要有半年时间才能摸清其脾性，投资者不要选了一只股票后，感觉不满意就轻易地决定换股。这样做，等于将过去所付出的辛勤工作和成果完全作废。重新开始新路。没有任何积累，总在原地踏步。在这种情形下，投资者怎能取得长足进步呢?

频繁更换股票的最大危害是大幅度降低投资者的成功率，每一次的失手都会重挫投资者的信心。

投资者频繁换股的理由经常是对这只股的表现不满意，想寻找更好的，其实这种想法是很幼稚的，任何股票都是机会，当下的盘整和回调，只是为了将来的腾飞积蓄能量，是在等待时机。所以投资者要学会等待而非放弃另选他股。

关注、买卖一只股票至少要持续一年时间。只有确认该股已经开始走入长期下降通道时才可放弃买卖，但也要继续保持关注。

换股只能优先在自己熟悉的几只股票内选择。

4．不要过于轻信股评家的推荐

现实的情况是，很多投资者在投资后会面临着一些这样或那样的困难。如：所掌握的资讯少得可怜，即使那些公开的资讯也没有能力去全部搜集得到。分析能力有限，无法得出一个相对准确的预测结果。

这些方面的不足都直接打击了投资者的自信心，于是开始希望外界某

种神奇力量能够给自己指明方向，选到好股，这样最后便找到了股评家。

不可否认的是，股评家的专业素质和投资赚钱能力的确位列一流水平，远远高于普通投资者。问题是有些投资者对股评家产生了某种崇拜的情绪，迷信股评家所荐股票和所做的后市预测。不管其观点对不对，所选股票符合不符合自己，也不管当前位置是不是买入的好时机，便盲目买入。结果到头来很多时候都是失望而归。这类投资者错就错在太迷信股评家。岂不知股评家也是人，他们常常也会犯错，他们最常见的错误有以下几种：

（1）往往比较短视，喜欢追涨。

（2）目光太过短浅只局限在明星股、强势股。有些股票股价早已涨上了天，庄家随时有可能出货，这类股票极不适合一般投资者，但一些股评家照推不误。

（3）推荐股票往往是一推了之，没有后续的“售后服务”，而股市时局瞬息万变，多空转势随时都可能突变。投资者根本无法获得股评家的及时通告，当初买入的时候也没搞清楚股评家选股的真实依据，更重要的股评家没有预先告诉投资者未来放弃该股票的条件，而投资者自己也没有主见。这种只知进，不知出的选股方法是很危险的。

（4）股评家的观点都是以公开的形式发表，必然会引起庄家的注意，庄家有时便有意利用股评，与股评反向操盘，或同向借势操盘。

以上种种因素决定了投资者万万不可迷信股评家的推荐。

事实上，股评家所推荐股票见报之时，往往不是最佳的买入时机。

一个理性的投资者应该坚持自己的投资立场，对于股市的变化会有自己的判断力而不是盲目地听信他人之言，明智的做法是，对股评家的言论不可不信也不可全信，只能是把它当做一种参考而已。



第二节　重视股票投资的基础分析与技术分析

一、基础分析必不可少

基本分析，在股价分析的领域来说，一直是最重要的部分。只要基本分析正确，并能利用它找出一个股市景气—低迷的转折点，从长期来看投资者都会是赢家。

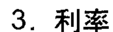
鉴于股票市场的价格水平受到商业活动和通货膨胀的巨大影响，分析股价必须始于对经济活动主要发展方向的考察，了解经济的未来发展。对经济趋势的分析可以借助于以下指标。

1．国民生产总值

将季度性的国民生产总值乘以4，就可看做是年度数据。股票行情是经济活动的晴雨表。所以，如果经济保持实际增长，那么，股票价格就会上升；如果预测名义上的国民生产总值将大幅度增长而同时又伴随着高通货膨胀率，那么股票价格就会下跌。

2．商业指数

包括工业生产指数、消费品价格指数、失业率等。前者与股价呈正相关关系，后两者则与股价呈负相关关系。



3. 利率

当市场利率上升时，股价将趋于下跌；反之，当市场利率下降时，股价就会上涨。而市场利率又在很大程度上决定于中央银行的再贷款利率、再贴现利率和国库券利率，所以投资者还应时刻关注中央银行的货币政策。

将自己的资金投资于哪个行业，是投资者需要慎重考虑的问题。由于每个行业的周期性不同，在整体经济处于上升（下降）时期时，有的行业却呈现出下降（上升）的趋势。所以必须了解预测行业业绩的主要考虑因素、进而判断该行业所处的生命周期，据此选择投资的行业和投资撤出的时期。这就是进行行业分析的目的。

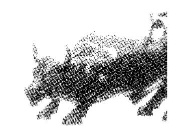
预测行业业绩时需考虑的主要因素是：①历史业绩；②产品需求的稳定性；③竞争压力；④劳工因素；⑤政府政策；⑥其他因素。

进行行业分析必须清楚行业周期性的差异。一般而言，周期性不同的行业包括：第一，增长行业。这种行业主要依靠技术的进步，新产品的推出及更为优质的服务实现业绩增长，其运动形态与商业活动总水平的周期及振幅无关。投资于此种行业难以把握投资时机，但它为投资者提供了一种“套期保值”手段。第二，周期性行业。其运动形态直接与总的商业周期相关。如消费品、耐用品制造行业和其他依赖于需求的收入弹性的行业。第三，防御性行业。这种行业的产品需求相对稳定，在总的商业活动处于下降的趋势时，防御性行业的利润一般不会下降，有时还会增加。如食品业和公用事业。第四，非规则增长性行业，这种行业有时稳定地增长，有时又会随总的商业周期波动。这种运动形态往往是由重大的技术进步造成的，必须仔细分析。

从单个行业而言，其生命周期又可以划分为下面三个阶段：

（1）幼稚期。其特点是产品需求增长迅速，竞争尤为激烈，价格处于不稳定状态，企业存在着破产的较大风险。所以，这一时期是投机时期，而非投资时期。但如果某公司事先确定的投资方针是高风险高收益，那么不妨投入资金，但仍要仔细挑选投资企业，力求控制风险。

（2）成长期。其特点是行业虽保持着增长势头，但速度已明显放慢，



主导行业市场的企业已明确，企业资本结构趋于稳定，这一时期行业业绩增长更具有可预测性，投资者分享行业增长带来收益的可能性大大提高，所以这一时期被称为投资黄金时期。投资者尽可大胆投资。

（3）成熟期。其特点是由于行业资本已不再增长，行业增长可能很低甚至完全停止，一旦整体经济衰落，这个行业将遭严重损失。这一时期投资者应尽快抽回资金。

二、基本分析不可一曝十寒

分析市势和个别股票的走势是一件长期的、不间断的工作，不可三天打鱼、两天晒网的。只有透过不断分析，我们才能够对市场走势有最实际的了解。这样才可以作出第一时间的反应，是买是卖，何时买入何时卖出，都可以第一时间把握。投资分析，绝对是严肃的工作，不可看成儿戏。

分析市势和个别股票的动向，就如学生读书一样，只有在一个宁静的环境之中，才可以做到最好。所以，投资人如果肯每日花时间分析，就应该找一个安静地点，看报章、杂志或上网等。做分析工作时，最怕的是有其他人的干扰。有干扰的话，投资人一定不能集中精神，这样分析的效果就会大打折扣。以这样大打折扣的分析来决定，应该入市或是出市，等于以投资本钱做游戏，形同将自己置于一个危险的境地。

如果投资人真的想做股票分析，应该采取以下的做法：

（1）最好自己有一个书房，作股票分析，这是最理想的环境。

（2）做分析时，最好一个人在安静的、不被别人打扰的环境里，把手机暂时关掉一心一意地来分析市势。

（3）分析时，你可以同时播放一些悠扬的音乐，这可能对分析有帮助。但不宜对音乐或歌曲等过于投入，否则就不能专注分析。

（4）分析时，就应该集中全部的精力，而不是边做股票分析，边看漫画，或是将一大堆不同的书籍等放在一起，如果这样分析作用又会接近于零。建立一个良好的分析环境，天天持之以恒分析股市大势和个别你关心的股票。这样你必然会对市势了如指掌，你投资的股票也获得高度的保障。

三、运用技术指标对股票进行深入分析

股市常用技术分析指标如下：

1．三重平滑平均线（TRIX）

（1）原理：

长线操作时采用本指标作为一种参考，可以过滤掉一些短期波动的干扰，避免交易次数过于频繁，造成部分无利润的买卖，及手续费的损失。本指标是一项超长周期的指标，长时间按照本指标进行交易，获利百分比大于损失百分比，利润相当可观。

（2）算法：

先计算收盘价的三重N日指数平滑移动平均，记为TR

TRIX线（TR－昨日TR）／昨日TR×100

TRMA线 TRIX线的M日移动平均 参数：N、M 天数，一般为12、9

用法：

①打算进行长期控盘或投资时，趋向类指标中以TRIX最适合。

②TRIX由下向上交叉TRMA时，买进。

③TRIX由上向下交叉TRMA时，卖出。

④参考MACD用法。

2．威廉指标（W%R）

（1）用途：

该指标表示的含义是当天的收盘价在过去一段日子的全部价格范围内所处的相对位置，是一种兼具超买超卖和强弱分界的指标。它主要的作用在于对其他指标进行辅助。

（2）使用方法：

①从WR的绝对取值方面考虑。

当WR高于80，即处于超卖状态，行情即将见底，应当考虑买进。

当WR低于20，即处于超买状态，行情即将见顶，应当考虑卖出。

②从WR的曲线形状考虑。

在WR进入高位后，一般要回头，如果股价继续上升就产生了背离，是



卖出信号。

在WR进入低位后，一般要反弹，如果股价继续下降就产生了背离，是买进信号。

WR连续几次撞顶（底），局部形成双重或多重顶（底），是卖出（买进）的信号。

（3）使用心得：

①W%R主要可以辅助RSI，确认强转弱或弱转强是否可靠？RSI向上穿越50阴阳分界时，要看W%R是否也同样向上穿越50，如果同步则可靠，如果不同则应另行考虑。相反的，向下穿越50时，也是同样的道理。注意比较两者是否同步时，其设定的参数必须是相对的比例，大致上W%R5日、10日、20日对应RSI6日、12日、24日，但是读者可以依照自己的测试结果，自行调整其最佳对应比例。

②W%R表示超买或超卖时，应立即寻求MACD讯号支援。当W%R表示超买时，应作为一种预警效果/再看MACD是否产生DIF向下交叉MACD的卖出讯号，一律以MACD的讯号为下手卖出的时机。相反的，W%R进入超卖区时，也适用同样的道理。

3．买卖意愿指标（AR与BR）

（1）用途：

分为BR指标，AR指标，前者为买卖意愿指标，后者为买卖气势指标，AR可单独使用，BR必须与AR并用。

BR是一种“情绪指标”就是以“反市场心理”的立场为基础，当众人一窝蜂地买股票，前途似乎一片光明，此时，你应该断然离开市场。相反的，当群众已经对行情失望，市场一片看坏的声浪时，你应该毅然决然的进场默默承接。

AR是一种“潜在动能”。由于开盘价乃是股民经一夜冷静思考后，共同默契的一个合理价格，那么，从开盘价向上推升至当日最高价之间，每超越一个价位都会损耗一分能量。当AR值升高至一定限度时，代表能量已经消耗殆尽，缺乏推升力道的股价，很快的就会面临反转危机。相反的，股价从开盘之后并未向上冲高，自然就减少能量的损耗，相对的也就囤积

保存了许多累积能量，这一股无形的潜能，随时都有可能在适当成熟的时机爆发出来。

（2）使用方法：

①BR介于70~150间属于盘整行情；

②BR高于400时，需注意股价可能回档；

③BR低于50时，需注意股价可能反弹；

④AR、BR急速上升，意味距股价高峰已近，可获利了结；

⑤BR值底于AR值时，可逢低买进；

⑥BR急速上升，而AR盘整或小回时，应逢高出货；

⑦BR由高档下降一半，此时选择股价回档买进，成功率可以高达95%。

（3）使用心得：

当BR由高档下降，此时AR位于40左右的低水平，持续蓄积能量，而BR由上而下缓慢的接受AR，几乎达到碰触的阶段，或且略低于AR时，为千载难逢的买进时机，又称为最佳的狙击买点。这个讯号，一年难得遇到一次。

4．指数平滑异同移动平均线（MACD）

（1）用途：

该指标主要是利用长短期两条平滑平均线，计算两者之间的差离值。该指标可以去除掉移动平均线经常出现的假讯号，又保留了移动平均线的优点。但由于该指标对价格变动的灵敏度不高，属于中长线指标，所以在盘整行情中不适用。

（2）使用方法：

①DIF与DEA均为正值时，大势属多头市场；

②DIF与DEA均为负值时，大势属空头市场；

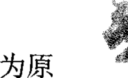
③DIF向上突破DEA时，可买进；

④DIF向下突破DEA时，应卖出。

（3）使用心得：

①ADX指示行情处于盘整时，不采用该指标。

②对短线客来说，使用该指标时，可将日线图转变为小时图或者周期更短的图形。



③若要修改该指标的参数，不论放大或缩小参数，都应尽量设定为原始参数的整数倍。

5．随机指标（KD）

（1）用途：

KD是在WMS的基础上发展起来的，所以KD就有WMS的一些特性。在反映股市价格变化时，WMS最快，K其次，D最慢。在使用KD指标时，我们往往称K指标为快指标，D指标为慢指标。K指标反应敏捷，但容易出错，D指标反应稍慢，但稳重可靠。

（2）使用方法：

①从KD的取值方面考虑，80以上为超买区，20以下为超卖区，KD超过80就应该考虑卖了，低于20就应该考虑买入了。

②KD指标的交叉方面考虑，K上穿D是金叉，为买入信号，金叉的位置应该比较低，是在超卖区的位置，越低越好。交叉数以2次为最少，越多越好。

③KD指标的背离方面考虑：①当KD处在高位，并形成两个依次向下的峰，而此时股价还在一个劲地上涨，这叫顶背离，是卖出的信号。②当KD处在低位，并形成一底比一底高，而股价还继续下跌，这构成底背离，是买入信号。

④J指标取值超过100和低于0，都属于价格的非正常区域，大于100为超买，小于0为超卖，并且，J值的讯号不会经常出现，一旦出现，则可靠度相当高。

（3）使用心得：

①股价短期波动剧烈或者瞬间行情幅度太大时，使用KD值交叉讯号买卖，经常发生买在高点、卖在低点的窘境，此时须放弃使用KD随机指标，改用CCI、ROC、BOLLINGER BANDS等指标。但是，如果波动的幅度够大，买卖之间扣除手续费仍有利润的话，此时将画面转变成5分钟或15分钟图形，再以KD指标的交叉讯号买卖，还可以斩获一点利润。

②极强或者极弱的行情，会造成指标在超买或超卖区内上下徘徊，K值也会发行这种情形，应该参考VR、ROC指标，观察股价是否超出常态分布

的范围，一旦确定为极度强弱的走势，则K值的超买卖功能将失去作用。

③以D值来代替K值，将可使超买超卖的功能更具效果，一般常态行情，D值大于80时，股价经常向下回跌；D值低于20时，股价容易向上回升。在极端行情中，D值大于90时，股价容易产生瞬间回档；D值低于15时，股价容易产生瞬间反弹。

6．相对强弱指数（RSI）

相对强弱指数（RSI）是用以测量股市中买卖双方强弱程度的一个指数。它能帮助人们清楚地了解目前市场的“气势”，是买家战胜卖家还是卖家战胜买家，还是双方势均力敌。若以12日为一周期，则RSI把这12日中涨势（即每日收盘价较前一日收盘价高）的总和视为买方（需求者）的总力量，即12日中的买力，把12日中跌势的总和视为卖方的总力量，即12日中的卖力，则：

RSI（n）=100×n日内涨幅值/（n日内涨幅值+n日内跌幅值）（其中n=12）

从RSI的表达式可以看出，RSI值永远介于0～100之间。当股价在n日内天天上涨时，RSI为100；当股价在n日内天天下跌时，RSI为0。

7．乖离率（BIAS）

乖离率（BIAS）是用来衡量股价远离移动平均线程度的指标。其计算公式为：

$$n\text{日BIAS}=100\times\frac{\text{当日收盘价格}-n\text{日移动平均价格}}{n\text{日移动平均价格}}$$

从式中可以看出：

（1）当股价在移动平均线上时，乖离率为正。

（2）当股价在移动平均线下时，乖离率为负。

（3）当股价越远离移动平均线时，乖离率的绝对值越大。



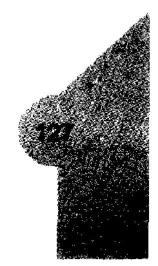
第三节 如何发现和寻找优良的股票

一、培养一双善于发现的眼睛

寻找和发现优良的股票，最重要的是要独具慧眼，要有战略眼光，像投资大师巴菲特那样，巴菲特能够拥有巨额资产，取决于其投资理念。他具有超人般的战略眼光，特别引人注目的就是他的长期投资和资产重组。

巴菲特一贯坚持长期持股，他曾经声明他永远不会卖出他手中那几种主要股票，即使它们的市价高得离谱。这对于一般以赚取二级市场差价的证券投资者来说，是不可思议的。在股市身经百战的巴菲特也必然知道市价高得离谱之后定会有价值回归过程，但他为什么还对此安之若素呢？因为这几个公司是贝克夏公司成长的土壤，是伯克夏公司发展的根本，因为它们提供了源源不断的水和养分——现金流。

这些主要持股公司包括可口可乐、美国运通、吉列等，是贝克夏公司不可分割的一部分，投资这些公司的期限是已经远远超过了一般意义上长期投资的范畴。因为巴菲特并不打算赚取这些公司的股价差额，他需要它们提供未来充足的现金流以支持贝克夏公司的进一步发展。事实上，贝克夏公司每年的发展规模基本上都取决于这几个公司所提供的现金流的大小。因此巴菲特才有胆量说如果次日美国股市决定关闭5年，他也照样买入这些股票。



这些巴菲特相中的大型公司（尤其是保险公司）普遍的特点是可以为总公司产生源源不断的现金流，而且资本回报率长期稳定在平均水平以上。这些公司被看成是现金提款机，利用它们产生的现金，巴菲特开始了大规模的并购，购买并拥有可以有高回报的优质公司的股权，不断充实他的贝克夏航空母舰，那些公司的股权或股票的市价一旦高得离谱，巴菲特会毫不犹豫地把它们卖掉。

二、投资者应该选择的几种股票

1. 经营业绩良好的公司股票

股票发行公司利润是影响股价的主要因素，股票价格随着公司赢利情况而变动。因此投资者应选择那些业绩卓著，发展前景光明的公司发行的股票。选择此种股票，不仅不必担心股息收入，而且投资者还可从股价的增值中获得差价收益。

2. 大公司的股票

规模大的公司一般实力雄厚、业务范围广，能够稳步向前发展，经得起市场风浪。购买这种公司的股票，除有保障的股息收入外，还能获得股票增值收入。

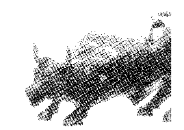
3. 被低估了价值的知名公司股票

如果你属于冒险型投资者，则可选择购买被低估了价值或不受欢迎的知名公司的股票，这样往往会有意想不到的收获。有些知名的上市公司，因受市场等因素影响，股价会下跌，但这往往是暂时的，一旦公司渡过危机，股价则会直线上升。如果投资者能抓住机会买其股票，就可获得巨额的差价收入。每当市场不景气时，被低估了价值的知名公司股票很多，投资者应悉心加以研究。

4. 管理层水平高且重视研究开发的公司股票

一家公司的发展主要取决于管理的好坏。拥有优秀的管理人员的公司，其前途是不可限量的。

决定公司发展的另一个因素是新产品的研究与开发。如果公司非常重视研究与开发工作，不断推出更新、更优的产品，在行业中始终处于领先地



位，那么股价上涨是很自然的事，那些优秀的公司几乎无一例外地依靠优秀的管理和具有生命力的新产品而发展壮大起来。购买这些公司的股票一定会随着公司的发展而获益。

5．拥有著名商标和专利权的公司股票

许多公司因拥有专利和商标而享有无法估计的资产。例如IBM公司拥有的“IBM”商标，柯达公司的“柯达”商标等都使得公司迅速发展起来。

6．规模较大的金融机构持股的公司股票

如果一家公司的股票被某些知名的金融机构所拥有，那么当公司需筹集资金时，所卖出的股票和债券很容易被原来的金融机构的股东所购买。同时这些金融机构也会在公司管理及财政上给予支持和帮助。

当你准备进入股市，在选择一种或多种股票时，还应从以下几个方面分析是否该选择这种股票。

（1）股息及分红。许多投资者选择投资股票是因为其股息比银行存款利息高，而且还可以分得红利。因此，选择某种股票时，股息的高低和红利的多少是主要考虑的因素之一。

（2）价格。对很多短期投资者来说，他们关心的往往不是股票的股息收入，而是低价买进、高价卖出，从股票价格变动中获取差价的收入。因此，分析股票价格变动趋势，也是投资者应重点考虑的因素。

（3）安全性。收益与风险是永远并存的，要想获得大的收益必须冒大的风险；要想保证安全，使风险最低化，甚至无风险，就不能企望获得高收益。因此，在进行股票投资时，一定要充分考虑各种不同股票的安全性，在收益最大化的前提下，尽可能地选择风险性小，安全性高的股票，或者在风险性小，安全性高的前提下，尽量选择收益较高的股票。

（4）税金。股票投资，是要付税的。因此，投资者在选择股票时，应进行比较，尽可能节税，以降低投资成本。

（5）手续费。委托经纪公司买卖股票要支付其一定的手续费，不同的经纪公司收费标准不同。通常投资额越大，手续费的比率越低，用同样资金一次买卖和数次买卖的手续费也不一样，这就需要投资者计划周详，减少手续费以降低投资成本。

(6) 期限。股票投资期限长短与收益是直接相连的，一般时间越长，收益率越高，所承担的风险也越大。

(7) 变现性。投资者在购入股票后，有可能出现急需资金的情况，这就需要考虑股票的变现性，应选择那些买卖比较方便的股票投资。

三、如何发现和找到黑马股

究竟什么是黑马股？一般来讲，就是指股价突飞猛进的股票。

1. 黑马股的特点

(1) 股价低廉，小于10元。

(2) 前期受到市场冷落，不受市场关注。

(3) 长期在低位震荡，成交量少，开始出现成交量增加的迹象。

(4) 公司有潜在的根本性的变化，如业绩大幅增长，主营业务发生改变等重大质变。

(5) K线图出现相当强的走势，均线系统十分标准，相当完美。

(6) 大市没有出现低迷市况。

(7) 庄家的控盘手法强悍，无论打压还是拉抬的动作幅度都很大。

2. 如何才能发现黑马股

要发现黑马股，着眼点应该在以下几个方面。

(1) 不能强求

首先应当知道黑马股可遇不可求。其次要有作好等待三年的心理准备，因为黑马股只能够被动等待，少则半年多则一年、二年甚至三年，所以投资者一定要有耐心。再次不要仅把对黑马股的希望寄托在某只股票上。最为明智的做法是将资金分散到三只候选黑马股身上，接下来的就是守仓，直至获利。最后利润不到预期值，绝不清仓。黑马可遇不可求，能发现，能碰到，就好。否则就不要买。况且，股市大赚也不能仅仅依靠黑马股。

(2) 发现靠眼光

没有伯乐，焉有千里马；不是伯乐，焉识千里马。

(3) 黑马产生的3大条件

实力雄厚的市场主力、机构，离开了市场主力的精心培养和包装，黑



马跑不了多远就将丧失千里马的能量；人气旺盛的市场氛围；题材丰富且吻合当前炒作主题。三者合一才能催生黑马。

（4）黑马走势的5大特征

黑马不鸣则已，一鸣惊人。它们一般持续时间长。升幅至少100%，短线黑马会持续1～3个涨停板。

许多股票曾经是黑马，但如今已成白马。许多股票都具有黑马的潜质，只是时机未到。

（5）捕捉黑马的5大原则

在即将奔腾的前夜进场是捕捉黑马的关键因素。

若没有高超的黑马追踪术，那么守株待兔也不失为一良策。

练就一身好的骑马技术，才能做到收放自如、身手敏捷；苦学训马术，才能熟知马性。

识破控盘主力的炒作伎俩，这样才能发现黑马，骑上黑马，避免从马背上摔落。谁能率先在股市上发现黑马股，谁就能赢得投资的胜利。

四、怎样发现有潜力的股票

有潜力的股票一般具有以下特征：

（1）绝对涨幅不大，一般低于30%。

（2）业绩尚可，无退市风险。

（3）没有重大危机。包括诉讼、违法等其他对外公布的重大事件发生。

（4）K线图尚无出现快速上扬的态势。

（5）高位时的成交量也没有过分放量的现象。一般情况下，如果大于20%就比较危险了。

（6）比价效应具有明显优势。某一只股票若跟同类题材、同板块内的其他股票的价格和涨幅相比较，有明显落后的现象，则该股就还有一定的潜力，还有一定的上升空间。

投资者要注意，同板块内所有股票的涨幅和步调并不完全一致。

涨幅有大有小，绝对价格有高有低，这是一种很正常的现象。因为影响股票的价位和走势的因素很多。

某些属性相同，也不一定意味其股价的走势就应该一样。这一点投资者要切记。

1. 寻找龙头型潜力股

股市中的龙头股是在某一热点板块走强的过程中，上涨时冲锋在前，回调时又能抗跌，能够起到稳定军心作用的“旗舰”型股票。并且能够对某一个板块或市场整体行情发挥着举足轻重的作用，能够率领同类型或同板块的股票大幅上涨，具有市场领导力和号召力的股票。

（1）龙头股的特征

从以往的行情发展分析，凡是能够发动一轮富有上攻行情力度的龙头板块，往往具有以下特征：

①龙头股具有一定市场号召力和资金凝聚力，并且能有效激发和带动市场人气；

②龙头股行情具有向纵深发展的动能和可持续上涨的潜力；

③龙头股是一波上升行情里最先启动的股票；

④龙头股是一波上升行情里涨幅最大的股票；

⑤运作龙头股的主力资金实力非常雄厚，并且对政策面、消息面保持高度的敏感；

⑥龙头板块具有便于大规模主流资金进出的流通容量；

⑦龙头板块的持续时间长，不会过早的分化和频繁地切换。

（2）十大龙头股价值投资分析

①中国联通（600050）

中国联通将是A股市场独一无二的运营商上市公司，虽然3G业务将极大地改变运营商今后的赢利模式，大大提高ARPU，但由于3G业务在国内运作方式及新业务效果的不确定性较大，中国联通尚难以在初期获得比较好的收益。目前重组显然对其影响力更大。从重组最新动态来看，联通将不被分拆，但其旗下的GSM网和CDMA网将被分离出去一个，不管是采取资产置换或租赁抑或其他方式。

显然在这次重组过程中，双网在手的联通将占据较有利的地位，中国电信和中国网通如要收获其中之一，付出一定的代价也在情理之中。我们对



联通前景持乐观态度。

②中兴通讯（000063）

毫无疑问，中兴通讯将是我国3G启动的大赢家。借助多年来在3G研发上的高投入，中兴通讯产品几乎覆盖了3G的产业链。公司具有WCDMA/CDMA2000/TD-SCDMA三种标准的全套系统设备和终端设备生产能力，其产品在国外已经得到商用，产品性能优良。

WCDMA系统在突尼斯、文莱、塞浦路斯、阿联酋等20个国家得到了应用；CDMA系列已经为全球60多个国家、70多个运营商提供了2 200万线设备；尤其在TD-SCDMA标准上，公司产品是进行系统测试的主要设备，目前进行测试的只有四套，并且中兴涵盖了无线网和接入网，并且在罗马尼亚建设了试验局。可以预计，一旦TD-SCDMA网络建设开始，公司该类产品将获得较大的市场份额，如果该标准能够打开国际市场，其增长空间将不可估量。此外，公司控股81%的子公司中兴软创在通信增值业务方面也具有很强的竞争能力，未来发展空间较大。中兴不但推出了多种制式的手机，还有数据卡解决方案。

鉴于公司面临的良好机遇，我们预计公司完全有可能借助这次建设跻身于世界一流的通信设备商行列。

③大唐电信（600198）

大唐电信本身并没有直接参与TD-SCDMA标准的开发，主要是由大唐移动公司进行推动的。一旦大唐标准启动，大唐移动则占据了产业链的最高端，控制着独有的专利，将获得超额的垄断利润。而大唐移动与大唐电信同属于大唐科技集团，虽然彼此独立，但依然存在密切的协作关系。此外，大唐电信子公司西安大唐的主要产品SCDMA将可以平滑升级D-SCDMA，另一家子公司大唐微电子目前也在积极开发TD-SCDMA手机芯片和系统设备，因此大唐电信依然可以获得较大的商机，但与外界炒作的标准制定者的地位相去甚远。

总体而言，大唐电信仍然是国产标准的直接受益者，可以重点关注。

④南京熊猫（600775）

南京熊猫已经将手机业务剥离出去，熊猫移动对其影响日益减少。公

司分别拥有27%股权的南京爱立信熊猫通信有限公司（ENC）和20%股权的北京索爱普天移动通信有限公司（BMC）。爱立信直接或间接持有EMC51%的股权，将其作为亚太区物流供应中枢，是国内GSM、GPRS的最大供应商和CDMA主要供应商。索爱公司也持有BMC公司51%的股权，其手机在市场中的影响力较大。

依靠爱立信的强大实力，南京熊猫的两家参股公司必将在3G建设中获得良好的发展，而公司也将从中受益。

⑤烽火通信（600498）

烽火通信是国内唯一集光通信领域三大战略技术于一体的科研与产业实体，长期专注于通信网络从核心层到接入层整体解决方案的研发，掌握了大批光通信领域的核心技术。公司很早就从事于3G领域的研究开发，曾研制了国内第一套SDH2.5G系统，推出了应对3G边缘传输网的IBAS100系列产品，公司将在3G的传输领域获得较大的发展空间。

⑥华胜天成（600410）

华胜天成作为电信领域的专业软件公司，长期专注于电信系统集成、专业服务以及运营系统和商业智能系统开发等业务，行业经验丰富，与各大运营商保持了良好的合作关系，业绩一直稳步增长。公司将去年募集的接近4亿元的资金大部分都投向了电信行业支撑系统开发或增值业务开发领域。

随着3G应用功能的加强，对支撑软件及增值业务的需求将出现爆发性增长，公司的高速增长值得期待。

⑦亿阳信通（600289）

公司主营通信行业系统集成、通信技术开发、通信相关设备生产、电信增值业务运营及服务。公司在电信网管产品方面获得了中国移动通信网管70%的市场份额，承建了移动31个省级的静态资源管理系统。此外，公司还承建了中国移动集团话务网管二期工程，并占有中国联通话务网管60%以上的份额，其大客户管理系统占有中国联通10个省的市场。网管系统也将是3G支撑系统的重要一部分，公司也将获得巨大的发展机遇。

⑧新大陆（000997）

公司在移动通信软件方面实力较强。以BOSS/NMS/BI为三大软件平



台，为运营商提供移动通信支撑网全套解决方案。公司在联通网管、设备销售上突破七个省G网、C网。其国内领先的NL9800（拨打测试）系统目前已经销售了移动的28个省，联通的3个省。同样在3G市场带动的软件需求下，公司的成长趋势将得到保持。

⑨东软股份（600718）

公司在电信行业具有很强的竞争力。其计费系统、综合营账系统、结算系统以及经营分析系统等解决方案已经服务于联通的22个省份；在小额支付系统、移动梦网网关和互通网关等方面都保持了领先的地位。公司强大的技术实力将有助于在3G市场获得更大的收益。

⑩夏新电子（600057）

公司在业内以高额的技术投入闻名，先后投入2亿元用于手机技术的研发，其中用于3G的研发就达到1亿元。在TD-SCDMA、WCDMA和CDMA2000三种技术标准全面跟进，与各领域标准制定者建立了良好的合作关系，是首批参加TD-SCDMA测试的少数国内厂商之一，目前已处于国产3G手机的领先地位。如果公司能够将技术优势成功转化为市场优势，则公司将迎来爆发性增长期。

（3）龙头股的三大体系

一是以行业背景为基础的龙头；二是以概念背景为基础的龙头；三是以地域背景为基础的龙头；另外还有包括多种背景的综合性龙头股。

①行业龙头

行业的龙头上市公司无疑有着强大的持续发展能力和巨大的市场吸引力，在各种类型的龙头股中，以行业的龙头股最多，近年来涨幅巨大的龙头股大多是以行业龙头股的身份出现的。

②概念龙头

概念性的龙头是二级市场中最容易上涨并对行情起落具有领导作用的有影响力股票，也可以称为板块龙头或领涨龙头。

③地域龙头

是指同一地域构成的板块中所形成的龙头股。

有的龙头股并非仅仅属于一种性质的龙头，而是属于多种性质的龙头

股。例如有的个股不仅仅是概念性的龙头股，它也是行业龙头股和地域性龙头股。这种综合性的龙头股往往更容易吸引主力资金的关注，行情的爆发力也更强。而且更具有市场号召力和领导力，在各方资金的积极关注下，更容易掀起一飞冲天、天马行空般的龙头股行情。

（4）捕捉龙头股的实战技法

买进龙头股最佳时机就是行情的启动阶段。如果从盘面分析，龙头股通常在上升行情开始时就会有极鲜明的特征。这种龙头股最鲜明的特征就是：涨得最早、涨得最快、涨幅最大。

至于捕捉龙头股的具体操作，要密切关注热点板块中的大部分个股的资金动向，当某一板块中的大部分个股有资金增仓现象时，要根据个股的品质特别留意有可能成为龙头股的品种，一旦某只个股率先放量启动时，确认向上有效突破后，不要去买其他跟风股，而是追涨这只涨得最好的龙头股。

投资龙头股在操作中强调快速跟进，如果错过了龙头股启动时的买入机会，或者没能及时识别龙头股，则可以在其拉升阶段的第一个涨停板附近追涨，通常龙头股的第一个涨停板比较安全，后市最起码有一个上冲过程，可以使投资者从容地全身而退。

2. 寻找蓝筹潜力股

从历史行情分析，蓝筹股行情一旦启动，往往能成为当时市场中最有影响力和号召力的领涨板块和龙头股。由于蓝筹股具有一定的资金凝聚力，该板块的市场容量非常适于大型主流资金进出，因而吸引了不少主流资金注入其中。

经过一段时间的调整，目前有很多蓝筹股又重新体现出其投资价值。随着股权分置改革即将结束，以及股指期货即将推出，蓝筹股的市场地位将更加重要，投资价值也更加突出。

投资蓝筹股首先要关注其业绩情况，最简单的方法是通过市盈率、净资产收益率、每股收益等指标进行衡量。此外，还要考虑流通市值、成交金额、净利润总额及市场代表性和行业代表性等几个要素，这些要素给市场中的蓝筹股下了很好的定义。

其次是蓝筹股的业绩持久性。蓝筹股不仅要有良好的业绩，更要能长



久保持，即使是巴菲特也是靠投资长期业绩优良的公司来获取高额收益的。至于蓝筹股业绩是否能持久，关键是研判该上市公司的业绩是否具备较强的稳定性和可持续发展能力，这种能力主要依赖于上市公司的品牌优势、技术优势、规模优势。

除了分析蓝筹股的投资价值以外，还要重视其投机价值。为什么有的投资者投资蓝筹股不仅不能赢利，却反而亏损呢？原因可能有多方面，但不重视蓝筹股的投资价值也是重要的因素。

对于蓝筹股的投资要注意把握时机，蓝筹股同市场中的其他热点股票一样有着涨跌起落，投资者需要根据蓝筹股整体板块的涨跌节奏，进行波段操作。

由于蓝筹股的范围较大，能够归属于蓝筹股范畴的股票数量也比较多，其中可以细分为多个板块，包括有钢铁、石化、医药、科技、汽车、金融、能源等，这些细分板块往往会产生轮动的规律。投资者需要借助蓝筹股中不同的细分板块轮动特点，把握蓝筹股内部板块轮动的节奏，顺势而为地在不同板块之间实施套利操作。

此外，对于蓝筹股还需要仔细鉴别，股权分置改革之后，大型蓝筹股越来越多，蓝筹股已经不再是市场中的稀缺品种，即使出现蓝筹股行情，也不可能是所有蓝筹股都出现上涨。投资者要从众多的蓝筹股中筛选出真正值得投资参与的蓝筹股。选股时重点要考虑的因素有：是否是一些充分竞争行业的龙头公司；是否是今年刚刚上市的次新类蓝筹股；是否有基金等大型主力的积极参与等。

投资蓝筹股同样要重视风险控制。我们说蓝筹股有投资价值，并不表示投资者在任何时间和任何价位上买进都可以赢利的。同样一只蓝筹股，在不同的时间段中有不同的价值，在不同的价位上也有不同的价值，只有股价较为合理的蓝筹股才值得投资，价格过高的蓝筹股是不值得投资的。理解了这一点，将有助于投资者控制风险，能够使得投资者避免在高价位盲目追涨蓝筹股。事实上，价值投资是一个长期的过程，当蓝筹股受到市场过度追捧，股价高企时，就会出现价值高估的风险。这时投资者必须注意规避蓝筹股的投资风险。



3．如何发现潜力金股

什么是金股？简单地说，就是能够上涨几倍、十几倍，甚至是几十倍的股票，如G航天从去年以来上涨高达11倍，堪称金股；本轮行情以来上涨达到5倍以上的股票多达20多只，这些股票也都可以列入金股行列。

（1）金股如何赢利

中国A股市场进入创新发展阶段，与上市公司整体价值发掘相关的新赢利模式将应运而生。大凡赢利模式，大抵有投资标的与投资方法选择、运作过程优化与风险控制、退出流程等环节。立足于生机盎然的A股市场中，这种新赢利模式应以上市公司内在价值为核心，同时包括四大要素，即价值、资金、流动和认同。价值是核心。在资本市场投资，从操作过程看，所选标的必须物有所值。在股权分置改革、完善上市公司内部激励机制等系列制度落实过程中，我们看到，流通股股东与大股东都将财富增值目标逐步落实到二级市场股价上，这当然是一种良性互动。投资主体的内在价值一致是一方面，参与主体的价值实现更为重要，而实现价值需要有明晰的估值体系。

资金为基础。2002年以来，二级市场参与者结构发生了根本性的变化，QFII、社保、保险、基金、信托、财务公司等渐次介入，一度委靡的证券公司在整顿中也出现了不少很有活力的创新与规范性理财团队。加上融资融券有望试点，财富效应聚集民间资金等，使市场局部需求日渐旺盛。

流动是关键。一个缺乏人气、交投清淡的市场，是难以奢谈赢利模式的，庄股的毁灭就缘于此。《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国公司法》的修订，为个股的二级市场流动在法规上提供了合理渠道，要约收购、大宗交易、权证推出以及EFT、LOF等基金的设立，增加了个股的流通速率，这也为新赢利模式的产生提供了保障。

认同是目标。就实战而言，需要活用认同度，即在市场不重视中介入，在逐步认同中提升，在高度认同中撤离。这实际上也是赢利模式的真谛。

（2）金股的四大密码

金股的四大识别特征是：题材、概念、价值和资金。

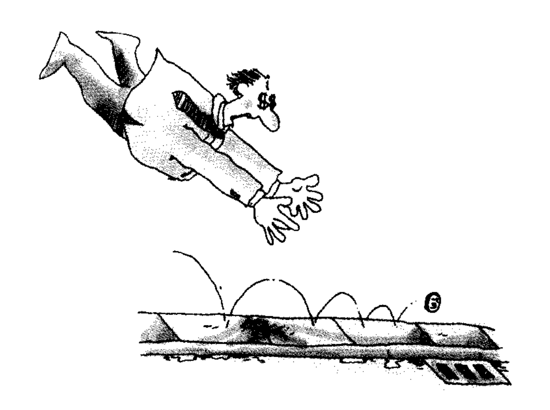
题材。题材是个股行情的催化剂，并且可以决定个股的命运。有些具有潜在题材的股票，最终将会成为市场中的强势金股。



概念。股市中热点的形成需要概念做“药引”，概念是调动人气和吸引资金的必要手段。概念的成败关键在于市场号召力。值得注意的是，在投资概念性热点方面要留意概念的时效性，因为概念毕竟有其生命周期，不可能长久不衰的。

价值。通过对近年来的超级金股进行全面分析可见，大部分金股的产生都伴随着业绩的增长，这是个股走强的一大关键性因素。如果说题材和概念是个股强劲上涨的外因，那么，价值提升就是支撑个股上涨的内因。

资金。金股的产生与大资金的介入息息相关。如果单单凭借利好消息，股价虽然能瞬间冲高，但往往昙花一现。只有大资金的逐步介入，才能推动个股长时间持续性上涨。早年的金股往往是庄家资金的产物，近年来，在大力发展机构投资者和引进各类资金的政策支持下，市场资金构成呈现出多极化特征。由于中国市场的特殊背景，具有价值投资空间、有望成为金股的上市公司主要有以下几类：首先是与中国的宏观经济发展相呼应、受益于“十一五”规划的公司；其次是受益于人民币升值，中国的资本、中国的人力、中国的产品价值都会进一步提升的公司；第三，重大题材带来的投资机会；第四就是实质性的资产重组。



第六章 把握好股票买卖的最佳时机

对于股票投资者来说，选择优良的股票固然重要，但是更重要的是要把握好股票的买卖时机，它是投资制胜的关键所在，否则即使选对了最佳股票却因为掌握不好最佳的投资时机，该买而不买，该卖却不卖，如此不仅赚不到钱，还会蒙受不必要的损失，这是必须引起投资者足够重视的问题。



第一节 政治经济及其他因素对股市的影响

一、分析研究宏观经济状况

作为投资者如果想要获得较高的投资收益，并尽可能降低风险，就需要认真分析和研究对证券市场价格有影响的各种因素。其中首要的一环是要对宏观经济因素进行深刻全面的分析和研究，因为宏观经济因素在证券价格诸多影响因素中的重要性居首。证券市场的态势从根本上来讲是与宏观经济相关联的。现代经济生活中的各个环节、各个组成部分之间更加相互依赖。一荣俱荣，一损俱损已成为现代经济生活的基本特征，因此，从本质上来讲，证券市场价格是由宏观经济所影响决定的。

宏观经济因素对证券市场的影响不仅是根本性的，而且是全局性的。从各国的证券市场发展史来看，除处于极不规范时期的新兴证券市场外，证券市场的每一次牛市均是以宏观经济向好为背景的，而证券市场的每一次熊市均是因为宏观经济发展趋缓或衰退所造成的。

一般地讲，股票价格随国民生产总值的升降而涨落；证券市场行情随着宏观经济政策的扩张与紧缩及由此导致的市场资金量的增减而升跌。因此我们在选择股票时必须特别关注以下一些方面。



1. 国民生产总值

国民生产总值增长快，说明经济发展较快，这就表明，整个经济中大多数企业的经营状况良好，一般会导致企业的利润率上升，引起人们对股价的普遍看好，此时可以买入股票。反之，国民生产总值的缓慢增长或负增长将对证券市场产生消极影响，此时为求保守起见，可以适当减持。

2. 物价的变动

当物价上涨时，若其上涨幅度大于借贷利率的上涨幅度时，那么企业利润就会上涨，股票价格上涨，此时买入股票。而借贷利率过高，大于物价上涨幅度时，成本上升，企业利润降低，股票价格下跌，此时卖出。而当物价下跌，造成企业收入减少，甚至亏损，使得证券价格也随之下跌。此时无疑应坚决减持。

二、观察经济周期的变动

宏观经济的诸多因素对证券市场的综合作用可以通过经济景气的周期运动与证券市场的周期运动之间的关系表现出来。

（1）既然股价反映的是对经济形势的预期，因而其表现必定领先于经济的现实表现（除非预期出现偏差，经济形势本身才对股价产生纠错反应）。

经济不景气，投资者已远离股票市场，每日成交稀少。此时，那些有眼光，而且在不停搜集和分析有关经济形势并作出合理判断的投资者已在默默吸纳股票，股价已缓缓上升。

（2）随着人们普遍认同以及投资者自身的境遇亦在不断改善，股市日渐活跃，需求不断扩大，股价不停地攀升，更有大户和主力借经济形势之大“利好”进行哄抬，普通投资者在利好和乐观从众心理的驱使下极力“捧场”，使股价屡创新高。而那些有识之士在综合分析经济形势的基础上，认为经济将不会再创高潮时，已悄然抛出股票，股价虽然还在上涨，但供需力量逐渐发生转变。

（3）当经济形势逐渐被更多的投资者所认识，供求趋于平衡直至供大于求时，股价便开始下跌。当经济形势发展按照人们的预期走向衰退时，与上述相反的情况便会发生。

上面描绘了股价波动与经济周期相互关联的一个总体轮廓。这个轮廓告诉我们以下几点启示：

一是经济总是处在周期性运动中，股价伴随经济相应地波动，但股价的波动超前于经济运动，股价波动是永恒的。

二是收集有关宏观经济资料和政策信息，随时注意经济发展的动向，正确把握当前经济发展处于经济周期的何种阶段，对未来作出正确判断，切忌盲目从众。

三是把握经济周期，认清经济形势。不要被股价的“小涨”、“小跌”驱使而追逐小利或回避损失（这一点对中长期投资者尤为重要）。把握经济周期的波动，配合技术分析的趋势线进行研究或许会大有裨益。

三、注意非经济因素对股市的影响

股民还要对影响股市的非经济因素有个大概的了解。

1．政治因素

股票市场价格的波动，除受经济的、技术的和社会心理的因素影响外，还要受政治因素的影响。而且，这一因素对股市价格的影响是全面的、整体的和敏感的。

所谓政治因素，指的是国内外的政治形势，如政治活动、政局变化、国家领导人的更迭、国家或地区间的战争和军事行为等。这些因素，尤其是其中的政局突变和战争爆发，会引起股票市场价格的巨大波动。

上述因素中，经常遇到的是国家经济政策和管理措施的调整。这会影响到股份有限公司的外部经济环境、经营方向、经营成本、赢利以及分配等方面，从而直接影响股市价格。

具体来说，能够对股市运行产生影响的政治因素包括：

（1）战争。战争是政治的集中体现，因而对股市的影响最大，如海湾战争对美国股价产生巨大影响。

（2）国际重大政治活动。随着世界经济一体化的进程不断加快，加上现代化的通信手段的采用，国际上重大政治事件对一国股市的影响越来越大。

（3）主要国家领导人的言论和行动。对于国家政治决策有重要影响力



的国家领导人的言行，会对股市产生突发性的影响。

（4）国家重大社会经济发展战略选择和重大政策的出台实施。

如国家重点扶持和发展的产业，其股票价格会被推高，而国家限制发展的产业，股票价格会受到不利的影响而下降。例如，国家对交通运输、水电、煤气等公用事业的产品和劳务常常进行限价，将会直接影响公用事业公司的赢利，并使这类公司的股票价格下跌。

2．法律因素

即一国的法律特别是有关证券市场的法律规范状况。

一般说来，法律不健全的股票市场更具投机性，震荡剧烈，涨跌无序，人为操纵成分大，不正当交易较多；反之，法律法规体系比较完善，制度和监管机制比较健全的股票市场，证券从业人员营私舞弊的机会较少，股价受人为操纵的情况也较少，因而表现的相对稳定和正常。总体上说，新兴的证券市场往往不够规范，而成熟的证券市场法律法规体系则比较健全。

我国的股市属于新兴的证券市场，还不够完善。面对此种情况，投资者首先要做的只能是了解相关法律法规，以防在投资时被欺诈。对于法律法规的变化，要适时抓住时机，果断作出决策，这对于个股的选择更为重要。

3．文化和自然因素

就文化因素而言，一个国家的文化传统往往在很大程度上决定着人们的储蓄和投资心理，从而影响股市资金流入流出的格局，进而影响股价。投资者的文化素质状况则从投资决策的角度影响着股市。一般地，文化素质较高的投资者在投资时较为理性，如果投资者的整体文化素质较高，则股价相对比较稳定；相反，如果投资者整体文化素质偏低，则股价容易出现暴涨暴跌。

在自然方面，如发生自然灾害，生产经营就会受到影响，从而导致有关股票的价格下跌；反之，如进入恢复重建阶段，由于投入大量增加，对相关物品的需求也大量增加，从而导致相关股票价格的上升。因此，投资者要有预见性，判断要准确，虽然预见自然灾害的发生并不是可操作的，但至少在灾害发生后不能自乱阵脚，而要追踪政府的救援工作，以及相应的重建计划与其实质的进展，以此作为股票选时的依据。

股民可能永远不会忘记2003年春天的中国股市：戴着口罩在营业大厅中，眼看着沪指从1 510点起步，在4月16日上升到1 649点，兴奋的情绪还没有被点燃，情况急转直下，于是，到了月底，又回到起点附近。4月，凡是受“非典”影响的行业，如交通、航运、旅游、商业等，其相应的股票价格也处于下降趋势，而与预防和抗击“非典”有关的医药甚至纺织业，成为4月的股市之星。可见，“非典”（SARS）对股市行情造成的影响显然超出人们预期，就短期而言，这一事件在市场中对投资者的心理产生了明显的作用，但这种影响持续的时间会比较有限，并且它不至于对市场的长期走势产生影响。

从比较大的方面来讲，“非典”显然对（而且已经）整个国家的宏观经济产生不利影响。从世界范围看，不少研究机构由于这一事件，纷纷调低了对当年世界（尤其是亚洲地区）经济增长的预测值。

从国内来看，国家统计局官员在早期介绍一季度经济形势的新闻发布会上表示，非典型性肺炎对中国经济肯定有影响。其中，对投资的影响相对不是很大（对外资在华直接投资可能会有一些影响），但对消费将会产生明显影响。尤其是卫生部官员宣布当年“五一”长假取消，并且还表示，宁愿牺牲一些经济增长速度，也要保证人民的生命安全。这无疑是利空消息。

作为国民经济晴雨表的股市，所受到“非典”的影响是与宏观经济趋同的。股市在很大程度上受到人们对未来预期的影响，人们的恐慌加剧了市场的波动，其中不排除某些力量趁机炒作。人们由于恐慌而大量抛出股票，作为聪明的投资者在这种类似的突发事件发生时，应把握宏观经济脉搏，抓住时机进行反向操作。

从“非典”对行业的影响来看，会受到影响的行业主要有：零售业、旅游酒店、交通运输、食品和饮料、房地产和银行等。其影响我们可以从媒体报道和上市公司公告中明显感受到：东方航空发布公告：鉴于非典型性肺炎最近在香港和远东地区爆发，公司注意到本公司飞机的客运率，尤其是在香港航线上，进入4月份后明显下降，公司减少了4月份大约30%飞往香港和日本的航班数量。由于无法确定非典型性肺炎的情况会持续多久，公司目前无法评定其对本公司财务状况可能造成的影响的程度。与此类似的，一些大



中城市的酒店宾馆也由于“非典”影响，旅客入住率大幅下降。而地产行业，由于受到非典型性肺炎影响，楼盘的销售及出租业务也会出现大幅降低；而银行由于与地产的密切关系，将成为非典型性肺炎的间接“受害者”。以上这些都会对相关行业上市公司的业绩造成不利影响。另外需要对医药股的行情有一个清醒的认识：医药板块由于非典型性肺炎概念这一题材，受到投资者更多青睐。但随着对这一疫情病因的研究逐步深入，相信大多数常规药被证明对防治此病不会有明显作用，则医药股就会失去支持这一题材性炒作的基础，而就医药股整体股价水平看，显然也不支持它们股价的继续大幅上升。而就生物医药板块而言，还看不出其中有太多的上市公司能直接与这一题材扯上关系，更何况，疫苗的研制绝非一日之功，特别是在非典型性肺炎的病原体未找到的情况下，疫苗的研制还无从谈起。即使找到病原体，疫苗的研制也需要一个过程，除了生产工艺的选择外，还有较长时间的临床观察期，要在安全性和免疫性上过关至少需要两年的周期。还值得一提的是，部分重灾区的经济活动受影响的程度可能会更大，对相关地域的上市公司同样需要关注这一事件对其业绩的影响。

影响股市的因素很多，一般情况下是市场内部因素，也就是股市自身的因素，但是另外的非市场的因素也不可小视。

四、通货膨胀对股市的影响

货币发行量的多少有个度的限制，超过商品、劳务等流通需要即成为通货膨胀。通货膨胀对股价的影响无永恒的定式，它完全可能同时产生相反方向的影响。对这些影响作具体分析和比较必须从该时期通货膨胀的原因、通货膨胀的程度，配合当时的经济结构和形势，政府可能采取的干预措施等方面的分析入手，其复杂程度可想而知。这里，我们只能就一般性的原则作以下几点说明。

（1）温和的、稳定的通货膨胀对股价的影响较小。

（2）如果通货膨胀在一定的可容忍范围内持续，而经济处于景气（扩张）阶段，产量和就业都持续增长，那么股价也将持续上升。

（3）严重的通货膨胀是很危险的，一旦其站稳脚跟，经济将被严重扭

曲，货币加速贬值，这时人们将会囤积商品，购买房屋以期对资金保值。这可能从两个方面影响股价：其一，资金流出金融市场，引起股价下跌；其二，经济扭曲和失去效率，企业一方面筹集不到必需的生产资金，同时，原材料、劳务价格等成本飞涨，使企业经营严重受挫，赢利水平下降，甚至倒闭。

（4）政府往往不会长期容忍通货膨胀存在，因而必然会运用某些宏观经济政策工具来抑制通货膨胀，这些政策必然对经济运行造成影响。这种影响将改变资金流向和企业的经营利润，从而影响股价。

（5）通货膨胀时期，并不是所有价格和工资都按同一比率变动，而是相对价格发生变化。这种相对价格变化引起财富和收入的再分配，产量和就业的扭曲，因而某些公司可能从中获利，而另一些公司可能蒙受损失。与之相应的是获利公司的股票价格上涨，受欢迎，基于以上分析，投资者能否合理判断通货膨胀水平是十分重要的。一个对于投资者来说比较简单的方法就是关注物价指数的走向。中国政府经常会公布一些比较重要的物价指数，投资者可以根据这些物价指数地走向，粗略分析判断通货膨胀或通货紧缩的水平。

不管何种原因引发的通货膨胀，都会对股市的运动产生影响。在通货膨胀初期，由于货币供应迅速增加，社会总供给所需的资金相对充裕，经营规模扩大，产品产值倍数扩张，效益凸现；同时，消费者面临货币贬值的压力，抢先购物保值，社会需求量节节攀升。总供需相对平衡，股市利好信心大增。在通货膨胀后期，预期的价格上升幅度过火，一方面投资成本升幅过火，另一方面消费者苦于物价过高不再扩大消费，市场供需均势被打破，宏观经济萧条，股市也会后市乏力。

五、利率对股市的影响

一般理论认为，利率下降时，股票的价格就上涨；利率上升时，股票的价格就会下跌。因此，利率的高低以及利率同股票市场的关系，也成为股票投资者据以买进和卖出股票的重要依据。

利率对于股票的影响可以分成3种途径：



（1）利率上升，一部分资金可能从股市转而投向银行储蓄和债券，从而会减少市场上的资金供应量，减少股票需求，股票价格下降；反之，利率下降，股票市场资金供应增加，股票价格将上升。

（2）利率对上市公司经营的影响，进而影响公司未来的估值水平。贷款利率提高会加重企业利息负担，从而减少企业的赢利，进而减少企业的股票分红派息，受利率的提高和股票分红派息降低的双重影响，股票价格必然会下降。相反，贷款利率下调将减轻企业利息负担，降低企业生产经营成本，提高企业赢利能力，使企业可以增加股票的分红派息。受利率的降低和股票分红派息增加的双重影响，股票价格将大幅上升。

（3）利率变动对股票内在价值的影响。股票资产的内在价值是由资产在未来时期中所产生的现金流决定的，股票的内在价值与一定风险下的贴现率呈反比关系，如果将银行间拆借、银行间债券与证券交易所的债券回购利率作为参考的贴现率，则贴现率的上扬必然导致股票内在价值的降低，从而也会使股票价格相应下降。股指的变化与市场的贴现率呈现反向变化，贴现率上升，股票的内在价值下降，股指将下降；反之，贴现率下降，股价指数上升。

以上的传导途径应该是在较长的一个时期才能体现出来的，利率调整与股价变动之间通常有一个时滞效应。

另外，利率对于企业的经营成本影响同样需要一个生产和销售的资本运转过程，短时间内，难以体现出来。因此，利率和股票市场的相关性要从长期来把握。

实际上投资应明确，就中长期而言，利率升降和股市的涨跌也并不是简单的负相关关系。就是说，中长期股价指数的走势不仅仅只受利率走势的影响，它同时对经济增长因素、非市场宏观政策因素的反应也很敏感。如果经济增长因素，非市场宏观政策因素的影响大于利率对股市的影响，股价指数的走势就会与利率的中长期走势相背离。

如美国的利率调整和股市走势就出现同步上涨的过程。1992—1995年美元加息周期中，由于经济处于稳步增长阶段，逐步收紧的货币政策并未使经济下滑，公司赢利与股价走势也保持了良好态势，加息之后，股票市场反



而走高，其根本原因是经济增长的影响大于加息的影响。

可见利率调整对股市的影响存在滞后效应。投资者在预期到利率调整时，应该考虑此时滞效应，而不应该一味的买进或卖出，这样很容易被套牢。

自1996年5月到2002年2月，中国人民银行8次下调存款利率，2002年一年期定期储蓄存款的实际收益率只有1.58%。股票价格在较长时间内持续上涨的情况下，股票投资的收益率远远高于存款的报酬率，一部分储蓄存款转化为股票投资，从而加快了储蓄分流的步伐。从我国居民储蓄存款增长率来看，1994年居民储蓄存款增长率45.6%，之后增幅连年下滑，而同一时期股票市场发展迅速，1999年下半年开始，储蓄分流明显加快，到2000年分流达到顶点，同年我国居民储蓄存款增长率仅为7.9%。这一年股票市场也牛气冲天。2001年储蓄分流则明显减缓，增长率为14.7%，居民储蓄倾向增强。2001年股市波动性加大，股价持续几个月的大幅回调，则是2001年储蓄分流减缓、居民储蓄存款大幅增加的主要原因之一。

中国人民银行决定，从2004年10月29日起上调金融机构存贷款基准利率，并放宽人民币贷款利率浮动区间和允许人民币存款利率下浮。这是央行9年来首次加息。应该说，仅从加息0.27%而言，的确幅度不大，短期之内对股市的影响也不是很明显。还有不少人认为利空出尽可当做利好，但如果这次加息表明的是一个进入加息周期的信号，就不能忽视对证券市场中长期的影响力，加息对股市的各相关方面还是会产生必然的影响。

央行加息一定会加大银行体系的主要借款者的财务负担，相关资料表明，贷款利率每上升一个百分点，国有企业将多支付50亿～80亿元的财务费用，这样对上市公司的业绩就会产生一定程度的影响。随着宏观调控令经济增长速度逐渐下降，企业利润率也会随之下降。特别是负债率较高的行业和公司，受到的影响就会更大。

央行调高利率对于地产行业的打击远胜于其他行业。当前我国房地产开发资金中50%以上的资金直接或间接来源于银行贷款，这个比率在所有行业中首屈一指，由于杠杆效应，利息率的微幅变动对整个行业的利润率都将会产生巨大的影响。另一方面，房地产的消费者，有很大比率部分同样是依靠银行贷款在支付房价。贷款利率的增加，提升了消费成本，不可避免地造



成居民购买力下降，迫使地产商折价销售，一旦房地产价格形成，将会引发或导致行业泡沫破灭，这并不是没有可能或者危言耸听。毕竟房地产价格早已远远脱离居民的购买力，平均价格达到人均年收入的14倍，这个数字远高于全球公认的合理标准6倍左右的水准，当年香港地产泡沫破灭的起点也恰好是人均年收入的14倍。所以房地产板块将成为证券市场上的高危一族。也许这一点不会马上体现出来，但是从长远来看，该板块必须坚决回避。而其他受影响较大的行业有以建筑、传播文化等为代表的负债率较高的行业和以汽车为代表的依靠信贷大宗消费的行业。

六、不要被虚假的信息所误导

证券经纪机构及专业股评师、股市投资咨询公司、电视与报纸杂志等传媒每天都在传递有关股市的大量信息，或是分析股市现状，或是预测其走势，这些经过人为加工处理的二手信息让人真假难辨，其内容也各不相同。

对于众多中小散户来说，由于其信息渠道及信息成本的局限性，可搜集到的二手信息常常也成为他们投资决策的重要依据，特别是某些大券商及著名股评师的证券分析，对股市动荡的影响更大，人们称之为“谣言市”。由于我国股市历史很短，证券从业人员总体素质还不高，以及中国证监会和证交所的监管乏力，一些信息灵通的证券从业人员及相关机构与股市投资大户操纵股市，通过造谣、诱导等手段达到打压吸纳，拉高出货谋利的目的。经纪业、咨询业和传媒业有关人员的低素质（或违法违纪行为）使中小散户的决策活动受到诱导，在交易中往往不自觉地受损。

假如理性投机者获知一个利好消息并据以进行交易时，他会意识到此价格的最新变动可能会刺激积极反馈交易者在明天买进，因而他们会在今天购买更多，从而使今天价格的上涨幅度高于基础信息所带来的价格上扬，同时，有关证券从业人员或股评人士则表示股价将可能继续上涨。到了第二天，积极反馈交易者对前一天价格做出反应进行购入，从而使价格进一步高于基础价值。在整个价格上升过程中，虽有一部分是理性的，但其中另外一部分是源于对积极反馈交易者的预期，以及积极反馈交易者本身的影响。在这一股市中，信息灵通且与证券从业人员串通的理性投机者利用积极反馈交

易者的交易行为特征，采取相应投机策略，加倍放大了价格对价值的偏离而从中获利。

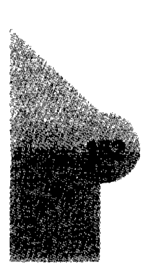
因此，投资者应培养自身分辨谣言的能力，正所谓“谣言止于智者”，这对于选择股票的时机极其重要。

第二节 掌握买卖股票的策略

一、低价买进的策略

投资股票成功的关键在于不被市场的短期波动所迷惑，心中清楚整个经济大势的走向。

如果政府设定的经济预警指数已经向下反转，同时通货膨胀和利率同时攀升，那么投资者或许就得到了一个清晰的指向，那就是经济萧条正在来临。这对股票市场来说就不是一个利好消息，这时是投资者卖出股票的最好时机。在经济萧条的末期，投资者可以把在股票市场上卖出股票赚来的钱重新以较低的价格买回股票。如果投资者到退休还有10年或更长的时间，或许愿意投资于那些规模相对较小，但从长远来看有高成长潜力的公司。投资这种类型公司能否成功，取决于投资者是否有足够的时间和耐性等待它们为自





己创造丰厚利润的那一天。如果投资者做股票投资时持更加保守和谨慎的态度，那么购买那些更加安全的“蓝筹股”吧。如果上市公司已经存续多年，那么当投资者退休时，它仍然会生机盎然、活灵活现地在市场上，这时，投资者无论是冒险还是保守，对该股票的买卖策略都应不变。

二、高价买进的战略

高价买进的战略，是短期投资的一项乐趣。要知道，高价买进是十分危险的，如果没有把握股市的通盘行情，最好不要冒这个险。

高价买进的策略是指投资者买进已经上涨的股类，期待能更进一步暴涨。如果真的被你料准了，当然是一件值得雀跃的事，但假如和预期的结果相反，那可真是叫天天不应，叫地地不灵了。以高价买进的战略若要成功，必须具备3个条件：

1．必须是具有良好展望的股类

股票投资的魅力在于日后丰硕的成果，所以必须选择具有展望的股票。梦想越大，一旦股价下跌，还是会再度成为人们争购的对象，可见这梦想并不是眼前的白日梦。这类股票必须富有良好的展望、获利能力等，而股价也将随着这些因素来变动。

2．必须是行情看涨期

只要是在行情的看涨期，即使目前不受投资者欢迎，但却可能提早恢复股票的知名度。因此，投资者最好把目标放在行情上涨时。

3．选择知名度周期很长的股类

第一，由于公司的业绩良好而普受人们欢迎，虽然一般人都趁着某类股成为争购对象时从事短期投资，但最后还要根据该公司业绩的好坏，来证明股票的品质。比方说，小型的钢铁股等与市况有关的股，虽然有可能沦落为没有红利分配的情形，可是一旦股市的景气复苏，那些期间，其股价通常会大大上扬。因此，此时采取高价买进的策略一定会成功。第二，各类型股票的知名度周期不同，有的会持续一两年，有的两三个月，也有的只维持一两个星期就销声匿迹了。成长形象良好的企业，它的知名度便能持久，但究竟可以维持多长时间，我们除了参考过去的行情曲线图或有关股价图表外，

没有更好的办法了。

然而，过去发生的情形，不一定能适用未来的状况，因为现在是一个瞬息万变的时代，过去的资料可适用的只有六七成。一个重要的原则是：必须选择名气周期很长的股类。

此外，也可以调查过去股价涨跌的幅度，只要是未曾达到高价水准的股类，就能放心购买。

三、怎样制订“目标卖价”

从事股票投资，想要以低价买进、高价卖出并不容易，所以我们最好考虑分两三次来购买，只要其中有一两次上涨，就不致全军覆没了。

1．最好分两三次购买股票

购买股票时，千万不要一次买进，最好分两三次较保险。假如说你的运气很好，可以在最低价时买进，当然一次购买所获得的利润最为可观。然而，你能否以最低价买进，这完全要看运气，和赌博没两样。比方说，资金不够雄厚的人，若一次买进的话，则以后便不能再从事其他投资了，而且一旦赔了，必是全军覆没。如果把资金分为两三次投资，必能分散风险，且能获得某一水准的期望报酬率。

2．股价上涨几成时，即可考虑卖出

想要以最高价卖出股票，是相当困难的。经常有人在卖出股票后，见其股票又继续上涨，便很不甘心地发牢骚：“如果再忍耐一下，不知可赚多少呢！”另一种情形是看到股价上涨，却不卖出，认为股价还会再涨，没想到反而下跌了，这便是野心太大了。

另外，卖出的价格最好是根据各股类的涨幅来决定，以便赚到更高的套利。

虽然这种方法似乎不太合逻辑，可是因为无法定出正确的目标价格，所以只好暂时以此做根据。

制定“目标卖价”是一种臆测的过程，既然无法以最高价卖出，我们只好根据它比买价上涨了几成来决定卖价，至于这几成的数字，完全要依照资金性质及投资者的个性及态度来决定。

比方说，投资的对象是属于股价变动较少的股类，则所定的目标价格可降低一些，如果对象是属于小型股或投机股，则目标价格可以再提高几成。

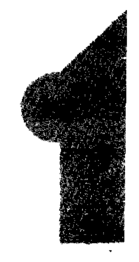
第三节 把握好股票的买卖时机

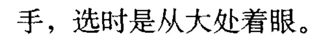
一、股票的买卖时机

股票买卖时机是指买卖股票比较合适的时间。它既可以是一个时间“点”，也可以是一个时间“段”。对于短期股票投资而言，“点”的意义更为重要，而对中长期股票投资而言，“段”的意义则显得更为重要。

1．选择股票买卖时机的重要性

股票投资选择所要面对的两个重要问题：一是选择投资的股票，即“选股”。二是选择股票买卖的时机，即“选时”。选准股票是股票投资能否成功的先决条件，而选择适宜的股票买卖时机是股票投资能否成功的关键，不应忽视，投资者应给予高度的重视。因为投资时机选择不对，即使选对了最佳股票，也可能由于整个大势的疲软而举步维艰，甚至下跌，造成投资损失；或者可能卖出时机未到，贸然卖出股票，而该股票却在卖出之后，才开始大幅上涨，使得投资收益大大减少。所以，有人说，选股是从小处着





手，选时是从大处着眼。

2. 选择股票买卖时机的原则和方法

（1）股票的买卖原则

股票买卖时机的选择要因人而异，不可千篇一律，资金的多少，心理素质的优劣，短期投资还是中长期投资等差异使买卖时机有所不同。为了更好地把握买卖时机，应注意以下原则。

①长期股票投资买卖时机选择的原则

经济发展有四个过程：复苏、繁荣、衰退、萧条的周期性变化，人们称之为景气循环或商业循环。股市受经济的影响，股价走势也有回头上涨阶段、涨势明显（加速）阶段，涨势停顿阶段，回头下跌阶段、跌势加快阶段、跌势缓和阶段等（或者说，起步、繁荣、滑落、盘旋等）不同阶段构成的周期性变化，人们称之为股价循环。长期股票投资买卖时机一般应选择在经济上升期，股价上涨期。长期股票投资买入时机宜选择在经济周期的萧条末期，股价循环的跌势缓和期；长期股票投资的卖出时机应选择在经济周期的繁荣阶段的末期，股价循环的涨势停顿期。

②中期股票投资买卖时机选择的原则

中期股票投资应该在股市长期上涨趋势确定的条件下进行波段式操作。并且宜在中期上涨趋势中，避开中期调整阶段。

③短期股票投资买卖时机选择的原则

短期股票投资应该在股市长期涨势和中期涨势确立的条件下进行。比较安全的买卖时机应在中期涨势的初期和中期，后期应减少操作。

（2）股票买卖的方法

股票买卖的方法从买卖的次数分类，可分为一次买卖法，多次买卖法，或分批买卖法。买卖方法的选择，亦无定论，视具体情况而定。一般而言，短期投资主要是采取一次买卖法；中长期投资主要采用分批买卖法。

二、为什么说股票买进容易卖出难

1. 买卖股票的关键问题

在股票投资的过程中，最关键的是“卖出”。俗话说：“买进容易卖



出难”，从一个侧面说明了正确卖出的重要性。股市上还有句话，会买的是徒弟，会卖的是师傅。其实，对于投资者来说，卖出并不比买入困难，只是卖出与买入相比需要克服很大的心理负担。

2．股市中较常用的几种卖出技巧

股市中有五种较为常用的卖出技巧供投资者选择使用。

（1）快速斩仓法

适合于跌市初期使用，如果个股股价下跌不深，投资者套牢尚不严重的时候，应该立即斩仓卖出。这种时候，考验投资者能否当机立断，是否具有果断的心理素质。只有及时果断的卖出，才能防止投资损失的进一步扩大。

（2）趁反弹卖出法

如果股价已经经历了一轮快速下跌，这时再恐慌地杀跌止损，所起的作用就有限了。经过深幅快速下跌后的股市极易出现反弹行情，投资者可以把握好股价运行的节奏，趁大盘反弹时卖出。

（3）见异常走势卖出法

在大势持续疲软的市场中，如果所持有的个股出现异常走势，则意味着该股未来可能有较大跌幅。例如：在尾盘出现异常拉高的个股，要果断卖出。越是采用尾盘拉高的动作，越是说明主力资金已经到了无力护盘的地步。

（4）做空卖出法

我国股市还没有推出做空机制，因此投资者只能采用被动做空。也就是在跌市中投资者先将股票卖出，等跌到一定深度后，再重新买回，通过这种方法获取差价，降低成本。

（5）补仓卖出法

当股市下跌到某一阶段性底部时，可以采用补仓卖出法，因为，这时股价离投资者买价相去甚远，如果强制卖出，往往损失较大。投资者可适当补仓后降低成本，等待行情回暖时再逢高卖出。这种卖出法适合于跌市已近尾声时使用，投资者应牢记买进容易卖出难的道理，在卖出时一定要保持一个平和的心态，切莫贪心，否则的话就悔之晚矣了。



三、把握好股市行情的“度”

股市行情有其自身的规律。股票价格几乎永远处于波动状态，大涨必有大跌，大跌必有大涨。正所谓盛极必衰，否极泰来。

股市中存在某种动能，这种动能能使股价运行具有某种惯性。当某个方向的动能消耗殆尽后，反向的动能开始聚集和加强。股价的横向盘整只是一个暂时的现象，是一个休整过程，最终会选择一个突破方向，如果涨不上去，那就必然朝相反方向作用——下跌。股市中的把握好“度”，要求对这种能量作出估计，估计它的方向和大小。如果没有“把握好度”这个理念，你就会像“脱缰的野马”。你可能幸运地跑进一片绿洲，也可能晦气地跑进一片沙漠。你不能主宰自己的财运。

那么投资者该如何“把握好度”呢？有以下几种方法仅供参考：

1. 依靠技术分析工具

各种技术分析工具，都相信股价过去的走势对未来有某种提示作用，相信某种动能在支撑这种提示。技术分析工具的作用，如提示某个点买入、某个点卖出，就是帮助操作者掌握买卖的火候——“度”。

2. 依靠直觉

深谙股市运行规律的操作者，对股市会有自己的理解和直觉。他们也借助一些技术分析工具，但是仅仅是借助，不是依靠。他们依靠自己对股市的判断。这是最上乘的功夫，是一种别样的能力，是一种境界。那些出类拔萃的投资大师，具备这样的能力，达到了这样的境界。他们能洞悉股市运行背后的东西，他们能感觉到股市运行的特殊的脉动。普通的投资者可以向这个目标努力，但不要轻易幻想自己已经成为这样的“神人”。

3. 依靠中庸之道

中庸之道有两层意思。一是对“度”只作大致的判断，不作极端准确的判断。二是对“度”的利用比较宽泛，讲求留有余地。这是一种重要的理念。股市上通常说的“不吃鱼头和鱼尾只吃鱼身”，就是对这种理念的形象比喻。在股市中，普通投资者要想修成正果，获得真正意义上的成功，应该秉持这种理念，此为康庄大道。



4. 见好就收

这是比较另类的把握好“度”的一个方面。它是指投资者在内心层面约束好自己，只要达到了预期的收益值，就落袋为安。至于下一步行情如何发展，不去想它，先把钱赚到手再说。对于那些对收益期望不高，又讨厌风险的谨慎的投资者来说，这不失为一种好办法。

5. 合理控制资金分配

在现实操作中，对“度”的把握具体地体现在资金分配上。是满仓，还是空仓或者是半仓？这些问题的答案都关系到能否把握好“度”。解决好这些问题要把握好两个重要的方面：一是行情的主趋势如何？二是目前股价处于什么样的阶段。这两方面都是属于股票选时的问题。对这两个方面有了清晰的认识，对一些具体“度”的把握就会容易得多了。

四、找到股票买卖的最佳时机

股市上有句谚语：“不要告诉我什么价位买，只要告诉我买卖的时机，就会赚大钱。”因此对于股票投资者来说选择买入时机是一个关键。买入时机因投资时期长短、资金多少等因素的不同而有所不同，但也仍然可以找到规律。

(1) 当有坏消息传来时，由于人的本性，通常股价下跌得比消息本身还糟糕，此时是买进的良好时机。

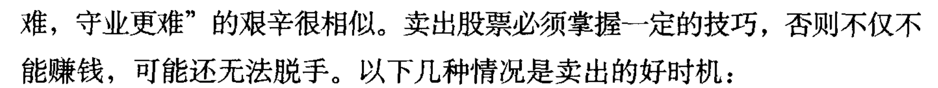
(2) 股市下跌一段时间后，长期处于低潮阶段，但已无太大下跌之势，而成交量突然增加时，是逢低买进的最好时段。

(3) 股市处于盘整阶段，不少股票均有明显的高档压力点及低档支撑点可寻求，在股价不能突破支撑线时购进，在压力线价位卖出，可赚短线之利。

(4) 企业投入大量资金用于扩大规模时，企业利润下降，同时项目建设中不可避免地会有问题发生，从而导致很多投资者对该股票兴趣减弱，股价下跌，这是购进这一股票的良好时机。

(5) 资本密集型企业采用了先进生产技术，生产率大大提高，从而利润大大提高的时候，是购买该上市股票的有效时机。

选择好的时机买进股票难，但在好的时机卖出股票更难，这与“创业



难，守业更难”的艰辛很相似。卖出股票必须掌握一定的技巧，否则不仅不能赚钱，可能还无法脱手。以下几种情况是卖出的好时机：

（1）买进股票一周后，价格上涨了50%以上，此时出售，投资收益率远高于存款利率，应当机立断，该出手时就出手。

（2）长期上涨的行情，要适可而止，切莫贪心，赚一倍即出手。

（3）突然涨价的股票，并且涨幅较大，应立即脱手。在这种情况下，股价很可能受大户操纵，若不及时出售，一旦大户抛售完手中股票就将悔之晚矣，再想卖出就困难了。

（4）股价上涨后，行情平稳之际宜卖出股票；成交量由增转减时，宜卖出股票。

（5）视具体情况而定，对各种不同类型的股票加以灵活对待。

对于持续稳健上升的优质股，出现以下情况时应卖出股票：在过去一年中股份企业中无人增购本企业股份；企业利润增长率与销售利润率明显下降，靠削减开支维持赢利，且企业目前又没有开发出有市场前景的新产品。

对于发展缓慢型股票，出现以下情况，应出售股票：企业连续两年销售不景气，产品库存量大，资金周转缓慢，兼并亏损企业而使自身资金长期被占用，并在短期内无法使兼并企业扭亏为盈；股价上涨30%以上或在大户操纵下股价上涨10%以上。

对于复苏上涨型股票，当其发行企业已成为众所周知的发展型企业、人们纷纷购买股票时，是卖出的好时机。



第七章 股票投资的策略

股市是一个充满机会和风险的市场,往往看上去是快速赚钱的机会,其实同时也是风险的温床。要想回避投资误区,最好的办法是一方面调整好自己的投资心态,另一方面掌握各种股票的投资策略和投资技巧,同时构建一个正确的、适合于自己的投资组合,安排好长短线的比例,做到长短结合防止套牢,这样就不愁在股市上没有大的作为。



第一节 各种股票的投资策略

一、根据股票规模选择不同的投资策略

1．大型股票投资策略

大型股票的特点是其盈余收入大多呈现稳步而缓慢的变化。由于炒家不会轻易介入这类股票的炒买炒卖，其股价涨跌幅度较小。大型股票的长期价格走向与公司的盈余密切相关，短期价格的涨跌与利率的走向成反向变化，当利率升高时，其股价降低，当利率降低时，其股价升高。

大型股票的买卖策略是：

（1）大型股票在过去的最低价和最高价，具有较强的支撑和阻力作用，是投资者要把其作为股票买卖时的重要参考依据。

（2）当投资者估计短期内利率将升高时，应抛出股票，等待利率真的升高后，再予以补进；当预计短期内利率将降低时，应买进股票，等利率真的降低后，再予以卖出。

（3）投资者要在经济不景气后期的低价圈里买进股票，而在业绩明显好转、股价大幅升高时予以卖出。

2．中小型股票买卖策略

中小型股票由于股本小，炒作资金较之大型股票要少，较易成为大户





的炒作对象，其股价的涨跌幅度较大，其股价受利多、利空消息影响的程度也较大型股票敏感得多，所以经常成为大户之间打消息战的争执目标。

由于中小型股票容易成为大户操纵的对象，因此投资者在买卖中小型股票时，不要盲目跟着大家走，要自己研究，自己判断行情，不要被未证实的谣言改变决心。投资者要在市盈率较低的低价位区买进股票，而不要跟风卖出股票，要耐心等待股价走出低谷。在股票的高价区，千万不能贪心，要见好就收。

3．投机股买卖策略

投机股是指那些被投机者操纵而使股价暴涨、暴跌的股票。投机者通过买卖投机股可以在短时间内赚取相当可观的利润。

投机股的买卖策略是：

（1）选择资本额较少的股票。因为资本额较少的股票，炒作的资金较少，一旦投下巨资容易造成价格的大幅度变动，投资者可通过这种大幅波动赚取可观的利润。

（2）选择新上市的股票。新上市的股票，常常令人寄予厚望，投机者容易操纵而使股价出现大幅度的波动。

（3）选择有炒作题材的股票。例如有收购题材的股票，有送配股分红题材的股票，有业绩题材的股票，等等。因为这些题材有助于大户对投机股进行操纵。

一般投资者对投机股票要持谨慎的态度，不要盲目跟风，以免被高价套牢，成为牺牲品。

二、长线投资策略

股民在进行长线择股时，应选择有相当的获利性、安全性、成长性的股票。因为这类股票即使跌价了也无妨，只要耐心等待，股价一定会再上涨的，股民一定能够得到回报。

具体来说，股民要重点考虑如下的因素：

1．选择成长型的股票

成长型的股票将来的报酬率一般都比较高，其公司的成长性比较好。



高成长性公司的主营业务收入和净利润的增长态势通常处于高速扩张之中，并在多送红股少分现金以保证有充足资金投入运营的同时，能使业绩的递增速度追上股本规模的高速扩张。它们往往在多次大规模送配股之后，其含金量和每股收益却并未因此而大打折扣。

此外，成长性股票的市场容量比较大。随着越来越多的中国人进入“小康”，由于人口众多，中国市场已成为一个庞大而非常富有潜力的市场，但是，由于行业不同，市场容量和发展空间也就大不相同。如传统的商业企业的市场容量就无法和其他一些企业如空调制造业相比拟。在这方面，朝阳行业的企业发展空间也要比夕阳行业企业的发展空间大得多。

除此之外，成长型股票还有如下特征：首先，属于成长型工业或者今后被认为是成长型工业的行业有生化工程、太空与海洋工业、电子自动化与仪器设备及与提高生活水准有关的工业。其次，资本额较少，期待成长值较高，且可以计划增资，造成股价上涨。

2．选择受到政策背景支持的股票

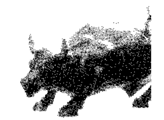
一个国家的政策取向对于国民经济的运行态势及产业结构的调整具有决定性作用。反映到股市当中，受到国家产业政策倾斜支持的行业，容易得到市场的认同。例如，垄断行业由于受国家的特殊保护，所以发展稳定，前景看好，股民应当予以注意，能源、通信等公用事业类和基础工业类股票即是一种不错的选择。再比如，金融业目前在我国尚属一个受到政府管制的行业，现时金融企业整体而言就能获取高于社会平均利润率的利润。

3．选择获利能力强的股票

股民在选股时，应注意公司的获利能力，特别是公司的主营业务。那些从事多元化经营的公司通常存在主营业务不甚突出、获利能力不强的弊端，在实践中既无法保证达到现代市场经济所必需的规模经济效益，更无法在专业化分工越来越细的今天在众多的领域保持技术、市场、人才及资金等优势。近几年来，青岛海尔、江苏春兰、济南轻骑等保持持续增长，与其主营业务突出是分不开的。

4．选择优良型的股票

股民在进行长线择股时，应选择那些在同业中属于第一流公司的股



票。这些公司的经营完善、资金雄厚、收益率比较高，处于行业的龙头地位和优势地位。因为这些公司有如下特点：首先，在现代经济中，只有达到规模经济的企业才具有较强的竞争能力及抗风险能力。其次，龙头企业更易得到国家的政策扶持，并可能在企业兼并浪潮中快速扩张，进而进一步扩大其市场份额，进入新一轮快速增长。再次，改革开放以来，我国不断引进外资，但外资的引进，已不仅仅是带来资金和技术，也渐渐对我国民族工业构成威胁，而与世界经济接轨已是我国经济发展的必由之路，在这种格局下，政府无疑会扶持那些行业龙头企业，给它们优惠政策，给它们注资，让它们发展壮大并占据市场，以与外国企业抗衡。如青岛海尔、青岛啤酒等均是此类企业。

三、特定情况下的投资策略

股市虽然风险很大，但赚钱的机会却很多。总的来说，是机会大于风险。但在你没有掌握市场的运动规律之前，最好别轻易重仓位炒股（有名师指点者除外），但当你掌握了市场的运动规律之后，炒股赢钱将成为必然。要想在股市里赚钱，首先要迅速弄明白底部、顶部，这是摆在第一位的首要任务。

在上升趋势中，价格的涨升往往是一个波峰推向另一个波峰，这就形成了顶部。随着上升波的延续，市场上的获利筹码越来越多，因此，获利回吐性的抛盘就会不断增加，在顶部形成之前，这种回吐所造成的股价回档的幅度是有限的。因此，一个升势的维持，成交量的逐渐增长是很重要的，一旦成交量跟不上去，则越来越多的获利盘就会被抛出，于是造成股价的回档整理，当这种回档在一定限度之内时投资大众的心态仍能保持“逢低吸纳”的状态，如果股价出现较大的跌幅，就会唤醒一部分投资者的风险意识，使之产生获利平仓、落袋为安的想法，而这种想法又势必导致股价的进一步受压，从而唤醒更多的投资者，如此循环，大众心态得以转变，大市即会见顶。因此，时刻保持清醒，冷静地看待股价的波动，有助于及时看到即将见顶的征兆，从而避开风险，保住赢利。下面介绍几条升势即将见顶时的市场特征，借此来判断股市涨势是否已达强弩之末：

（1）一线股表现呆滞、垃圾股轮番跳升。这一迹象是预示升势即将见顶的最早出现的征兆，起初一般一线绩优股原地踏步，稍后才会出现一线股涨幅缓慢而乏力有一种摇摇欲坠之态。而与此同时，三、四线股却会轮流大幅跳升。这一市场特征出现时，虽然意味着升势即将见顶，但也不见得会很快见顶，垃圾股轮跳会持续一段时间，在这段时间里，大市仍然会艰难地上升。

（2）日K线图上出现较大的阴线，在升势之中。市场上人气很旺，大家都不惜追高买入，一旦股价有回落稍显便宜，理所当然地会被抢购的入市者承接住。因此，升势在延续过程当中一般不会出现大的阴线。如果有一天走出一条大大的阴线，说明市场上的人心有变，买与卖的力量正在形成新的对比。所以，大阴线的出现预示着市场已好景不长了。

（3）股价大幅上下震荡，升势的顶部在多空双方的正规力量遭遇的区域。看多者买入勇气未减，看空者忙于大量出货。因此，必然造成股价上下剧烈波动，并且这种波动的高点和低点都不断降低，这种状态制造了许多很好的短线机会。但是，由于是在顶部区域，这类短线的风险性也应当引起足够的重视。

（4）重大支持位被打穿。一般来说，这里指的重大支持位是总升幅回落38%处的价位。只要这个重要位置被击穿。甚至只要日K线的下影线（所谓下影线就是当最低价与开盘价不同时，最低价与开盘价之间的连线）穿过此位，就足以说明市场上投资大众的信心已被动摇。因此，在大升特升之后，只要股价有力量向下穿透支撑位，往往意味着走势已经出现问题了。

（5）成交量减少。成交量减少也是股价近顶的明显表现，不过升势中的第二浪及第四浪调整也会出现成交量的大幅减小。因此，成交量下降不是判断顶部形成的可靠依据。

（6）市场舆论出现较严重的分歧。市场舆论是投资者信心的反映。如果在对市场的信心上产生严重分歧，升势很难长时间维持下去。因此，舆论的严重分歧也是大市处于顶部区域的一大特征。

四、对待涨停的策略

对待涨停，我们需要分门别类，把里面的细节搞清楚了，再来决定相



应操作策略。一般情况下，我们把涨停板分为3类。

（1）开盘就涨停，并且大买单封死直到收盘。

这种情况是真正的涨停，表明庄家意图十分坚定，不管多少我照单全收，这样一方面不让别人跟风买入，另一方面也给了市场强烈的信号——“我要急拉了！”

①发生在股价从低位刚刚升起或是一段慢牛行情的转折点上。

这往往意味着一波快速拉升行情的出现，次日仍有可能涨停，其总体涨幅应很可观，我们可以在次日果断跟进做短线；如果原来就持有这类股票，仍然可以继续持有，直到该股哪天跌破最后一个涨停价。

②发生在股价早已被炒高的高位平台上。

当股价缓慢阴跌，跌到某一重要均线附近，例如跌到30日线时，庄家也很有可能突然涨一下，做出一副再起一波的样子，这时候我们就要小心，如果庄家出货不多的话，可以考虑一下少量追入，如果平台出货明显，不仅跌破前一日的涨停价，甚至有可能出现较大跌幅，这种情况是我们最要小心的，无论如何不要买入。有的人可能有这样的心理：前一天买不上，今天总算有机会买了就赶紧买。这种心理很危险。实际上，当股价跌破前一天的涨停价时，前一天的涨停就失去了意义，你不是不让人买吗，现在怎么又这么大方了？这时候正是出局的好时机，如果偏偏要买，那接的就是最后一棒。

（2）盘中涨停被反复打开，大卖单压在涨停板上，而成交价经常是涨停价，尾市收在涨停，这种涨停是欺骗性比较大的一种方式，在1999年6月下旬的行情中这种情况很常见。涨停在一般情况下应该是大买单封死，别人谁也买不到才对，可现在这种情况迥然不同，涨停板处有的是卖的。庄家趁着大势好，把股价拉到涨停的位置，但自己并不想买，可能会拿个几万股的买单放在离涨停差两分钱的地方，鼓动一帮散户去买涨停价。一旦出现这种情况，投资者也要十分提防，此时说明庄家正在大肆出货，保守一点的话不如跟着出了，实在舍不得的话就在次日卖掉。

（3）盘中温和放量，不断震荡攀升，至临近尾市时涨停

值得注意的是，从日线上看，这种涨停与第一种涨停并无差异，因此也很容易诱骗部分没看实时走势的散户在次日追入，这对于维持股票的上升

形态很有帮助，这正是庄家愿意看到的。对于这样的股票我们不妨持股观望，尤其对它次日的走势要密切关注，如果不能继续保持这种温和盘上的格局，就要抓紧卖掉。如果次日放大量大幅震荡，要果断离场，即使该股以后还会上涨，短线也将面临调整的格局。还有一种特殊的情况，就是越来越多的强庄控盘的股票，喜欢采取沿着固定斜率直线上涨的办法拉升，最后也有可能达到涨停板的位置，这种股票建议以观赏为主，轻易不要虎口拔牙。

要判断一个涨停到底是什么意思，主要是要结合股价的大形态，要搞清楚股价所处的位置再下结论，同时也要参考次日开盘后一段时间的走势结论才能更明确。值得注意的是，许多连续几年走大牛翻了数倍的股并没有拉涨停的习惯，而是始终维持稳步的慢牛攀升，这种走势才是最可靠的，一只股票一旦涨停了，就是我们要高度重视的时候了，悲剧往往就在涨停之后发生。

在一般情况下，对待涨停的股票有三种不同的做法：

（1）锁定目标，等待买点。很多股票在第一天涨停之后，随后会出现一种短期洗盘的走势，这恰恰是短线炒手的最佳进攻结合点。根据技术指标的低位缩量回调点建立短线仓。

（2）追涨停法。以下情况可以放心地追：一是涨停位置在技术上和价格上均为低点；二是10：30之前涨停。

（3）封单大，涨停之后无成交量。同一个热点板块中尽量追价格低、盘小、第一个涨停的股票。

五、确认和利用底部的策略

作为股市上的投资者，应当十分重视中期底部与长期底部的形成。一旦看准中长期底部出现，可以下大注去搏，而对于短期底部，不予理睬为上策，即使确实有兴趣进行短线投机，也应严格控制入货总量，并坚决按照止亏纪律进行操作，那种逢底便抄，几乎天天都在抄底的投资者必然损失惨重。要想成为股市赢家，就必须学会用怎样的视角、心态、分析手段，去认知股市底部特征和政策、资金、人心等客观环境因素。在没有做空机制的中国股市，谁能准确地判断底部就等于抓住了成功的一半。



以下是确认底部的几个操作原则：

（1）不要指望抄最低点。大部分股民认为反弹即是底部，担心错过买入时机，次日无法追高，但由于抢反弹是高风险的行为，建议股民千万不要希望能买到一个最低点。因此，等待底部形态成熟后再大量买进，以免在跌势中被最低点的低点套牢。

（2）不要迷信底部量。价跌量缩，大家都知道，但量缩了还可以缩。所以应等待大盘指数走稳后，六日均量连续三日迅增才能确认。

（3）不要认为底部就是一日。俗话说“天价三天地价百日”就是这个道理。一般说，底有几种形态，W底及圆弧底是较为常见的底部，绝不要去抢V形底，一买入就有被套住的可能性。

（4）底部确认的标准。底部的确认有阶段性之不同考虑（一般而言底部出现必须符合3大条件）并从3个方面考虑。

第一，技术面：技术线指标已严重超跌，走势上也出现有利于多方的形态。

①各种技术指标必须向上突破下降趋势线，由于各阶段其下降趋势线均有所不同，一般以25日平均线为准。

②从形态上看，以前的最低底部都会是参考点。如果在一年内有几次都是在某一最低位置反弹上升的，那么该位置即可认为是一处中期的底部。

③在KDJ、RSI的周线已成多头排列时，六日均量连续三日迅增。

第二，基本面：中国股市有一通例，即当政治及经济消息未明朗前常易跌难涨，年底收紧银根，银行利率下调，新股上市之前等消息都可能使股市再跌一个台阶，反之涨易跌难。

第三，其他因素：由于资金短缺，加之年关已近，大量机构准备收金回府，只逢高出货，不进场拉高，使得整个市场心理上看淡，使得“底部”是个长期的建立过程。

六、垃圾股的投资策略

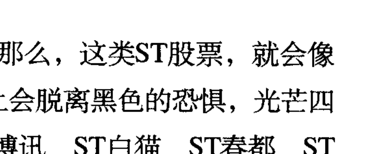
一般的投资理由包括：要投资的上市公司股票是否具备长期增长的潜力；要投资的上市公司是否属于该行业的强者；它经营的产品规模是否在扩

大并具有市场潜力；它的利润增长幅度是否是所在行业中的佼佼者；该上市公司股票的市盈率是否正在上升；等等。而与一般的投资理由不同的是，ST股票有它特殊的投资理由。那么什么是ST股票？股票名称前有“ST”字样的股票，通常称为ST股票，即需经过特殊处理的股票。

为什么可以买ST股票？就是因为ST股票也有投资价值，有其他一般股票所没有的投资想象空间，是黑色的黄金。虽然人人皆知ST股票都是特殊处理的股票，因为经营不善等各种因素，发生了连续的亏损，但这并不是说ST股票不能投资，关键是看你选择的ST股票，其理由充分与否，何时买？何时卖？在“能赚钱就是好股票”的投资理念支配下，判断能否购买ST股票的依据主要包括：

（1）ST股票是被市场上多数投资者遗弃的股票，一般都有一个比较深幅的股价大跌的过程，一旦某只股票被特殊处理成了ST股，市场上就会出现人人唯恐躲之不及的狂抛，多数的ST股票跌至4～3元或至2元附近才能得到支撑而走稳。在ST股票的走势图中，给投资人留下了这样的印象，这种股票彻底没希望了，它身上充满了死亡的恐惧。手中持有的赶紧抛出，没有的更是唯恐避之不及，但正是在这种超乎寻常的狂抛中，由于ST股票的市值已经与它的价值出现背离，必然蕴藏着强劲反弹的趋势。比如在ST股跌到2～1元的时候，它的价值就可能因狂抛而逐渐凸现出来，蕴藏着强烈反弹的可能。而且，在ST股票反弹的过程中，常常会因为市场上的认识惯性，会有狂抛——反弹——再狂抛——再反弹的持续性。所以，虽然ST股票被一般人看做是垃圾股，没有希望的黑色股，但是，只要把握好它的反弹路线，还是具有投资价值的。

（2）正确认识ST股票背后的上市公司亏损状况，不要被亏损吓倒。与一般的投资理念相比，选择ST股票，看中的主要不是上市公司的业绩。如果按一般的投资理由判断ST股票，没有好业绩支撑的上市公司的股票哪个敢买。但可以选择投资ST股票的理由恰恰相反，是因为上市公司的业绩不好。因为这些上市公司虽然业绩不好，但它还有其他的资源具备投资价值，其中主要是“壳资源”，也就是此类公司有被其他公司重组的机会，有新资金介入的可能。所以，如果有重组的机会和新资金的注入，特别是这种在



“壳资源”下的重组，如果是那种强手所为，那么，这类ST股票，就会像被埋没在地下的金子一样，一旦挖掘出来，马上会脱离黑色的恐惧，光芒四射，真可以把它们叫做黑色的黄金了。正如ST博讯、ST白猫、ST春都、ST宝信等，经过重组，实现经营赢利，上市后升幅为30%～80%，就体现了ST是黑色的黄金的事实。

七、平稳行情下的投资策略

投资者必须明确，暴涨行情是短暂的，连续暴涨后几乎必定跟随着暴跌。这意味着赚钱机会是有限的，而且还伴随着巨大的风险。在中国股市没有做空机制的情况下，赶上股市暴跌没有人能赚钱。平稳上升行情就不同了，平稳上升意味着人气逐渐凝聚，资金成本不断提高，由此演绎出的行情往往更悠长，更持久。

举一个简单的例子，即使你腰包很鼓，也决不会在东南亚金融危机的时候，打着投资或投机的旗帜，去买点印度尼西亚或马来西亚的股票。在大家心态平稳的时候，买什么股票都能涨，大多数的股票都是黑马，每一个成交价都是底，那个时候，没人管是投资还是投机，股市就是提款机。而在大家心态都不好的时候，很可能每个成交价都是顶，于是就上演一幕幕开仓又平仓的闹剧，运气好的，给证券公司打打工，运气不好的，可就要搞得血本无归了。

其实何必呢，为什么非要在股市低迷的时候进入呢？那样不是跟自己过不去嘛！其实，平稳上升行情中可能孕育着更大的赚钱机会，在平稳行情时，市场的趋势是平稳上升的。投资者不要眼睛老是盯着那些涨停的股票，有些钱不是人人都能挣的，小心偷鸡不成反蚀一把米。不要羡慕巴菲特那些投资大师，他们成功，最主要还是因为市场的趋势是平稳上升的。投资者在下跌行情时，也不用急着找什么黑马，也不要打听什么小道消息，等市场上大部分的股票已经快见底了，而这些股票当中又有20%的股票没有见顶的时候，那个个都是黑马了。平稳行情的赚钱机会主要来自于热点和板块轮动。股市行情发展是不平衡的，往往是一个板块先行启动，成为行情上涨的龙头；接着这个板块可能偃旗息鼓，但又会有新的板块崛起，如此循环反复。

总体上看，大盘平稳上涨，但个股行情此起彼伏，精彩纷呈。在这样的行情中，那些能够抓住热点，把握好节奏和买卖时点的人，最终会成为大赢家。

急跌后的大盘，就像大病初愈的人，总有恢复疗养的过程，刚从医院出来，你叫他去跑几千米，其结果就是还要把他再送进医院。所以，选择入市的时机非常重要，等到市场出现平稳的趋势，大家的心态都很好时入市，这样胜算的机会才会更大。

八、新股的投资策略

新股由于其具有盘面相对比较小，公积金高，易送股的优点，易被短线资金炒作，一直是短线资金关注的热点。新股上市有其自身的波动规律，只要按照其所特有的波动规律操作，基本上可以有效规避市场风险，获取稳定的投资收益。

1．新股的炒作有其一定的规律性

（1）当大盘处于下跌的末端，进入筑底阶段时，市场人气低迷，新股开盘价较低，一般在50%以下，甚至一些股票接近发行价，此时是最佳的买入时机，一旦大盘反弹，该类股票会领涨：如2003年1月6日上市的中信证券，处在大盘筑底阶段，其开盘价5.5元，当日报收5元，比发行价上涨10%，随后在大盘反弹时，该股成为领头羊。

（2）当大盘处在上升阶段：此时新股为平开高走，投资者可积极参与炒作。

（3）当大盘处在上涨末端，市场人气高涨，新股开盘价位很高，有的达到200%以上，一步到位，此时新股风险最大，一旦大盘从高位下跌，该类股票跌幅最大。如2004年2月19日上市的国通管业开盘当天达20.98元，比发行价高200%，随后在大盘下跌时，该股陷入长期下跌趋势中。

（4）当大盘处于下跌阶段时，新股为平开低走，参与者获利机会极小，不宜参与。需要等到大盘进入下跌末端，筑底阶段时，才能形成真正的买点。

在操作策略方面，选股重在选时。一般而言，新股首日的价格定位对其后期走势将起到决定性作用，因此衡量一只新股后市市场机会的大小，完



全可以从上市当日的定位上得出结论。

从近几年新股上市首日的定位及其后市的表现情况分析：当新股首日定价高于同期市场平均股价30%以上时，显示市场预期心理普遍提高，股票内在价值被明显夸大，后市存在极大的市场风险，此时应以观望为主。当新股首日定价低于同期市场平均股价20%以上时，显示目前行情较为低迷，股票的投资和投机价值凸现，一般均会引来市场短线资金的关注，后市产生一轮行情的可能性极大。

从新股上市的绝对价格分析，一般而言，上市定位低价位易于引起市场资金的关注和共鸣，在大势的配合下，往往容易引发一轮强而有力的炒作行情展开，市场资金的参与性较高。而对于高价格定位的新股而言，由于绝对价格过高，使得市场参与的热情大为减少，往往出现曲高和寡的局面，日成交快速萎缩，少人问津。

从新股的流通数量分析。流通股本过大或过小都不适宜市场的炒作，而流通股本适中的新股，使得市场对其的关注程度较为集中，后市引发一轮炒作的概率较大。

2．新股上市首日的投资技巧

新股中能够成为黑马的个股在上市首日往往具有一些共同的特征，分别是：

（1）适当的换手率；

（2）适当的涨幅；

（3）适当的股本规模；

（4）适中的概念。

新股、次新股历来比较容易产生“黑马”，但是，是否所有的新股上市首日都可以买进呢？答案是否定的，根据统计可以发现，约有三成的新股高开走低，出现绵绵阴跌的走势。投资者如果买进这些股票，同样会遭受损失。

例一：

上风高科（000967），该股从上市之初一直绵绵阴跌到现在。

例二：

浦发银行（600000），从上市初期的29.80元下跌到2005年最低的6.41。



这些风险较大的次新股都有一些共同特征：

（1）上市初期，上市公司的宣传活动做得很好，使得市场投资者普遍看好，因而在其上市之后纷纷买进；

（2）同样的原因使得新股的持有者惜售心态严重，不愿卖出；

（3）这种现状导致主力资金无法有效收集筹码，从而放弃对该股的炒作。

通过分析次新黑马，投资者也可以从另一个角度证明这种情况。能够成为次新黑马的往往具有以下特征：

（1）上市前多数不是投资者注目的焦点；

（2）流通股本相对适中，很少有超小盘股或超大盘股；

（3）次新黑马的概念一般，从行业分布看，往往均不是当时的市场主流热点。

这两方面因素对照分析，说明次新黑马中的一种规律：越是被大多数投资者看好的新股、次新股，越不容易成为黑马，相反，适当的股本规模、概念一般的新股往往蕴涵着较好的投资机会。

值得提出的是，市场一般认为首日换手越充分，越有利于后市拉升，但事实却不尽如此。而首日换手率介于35%～70%之间的更容易成为黑马。

新股上市首日的平均换手率为50%左右，上市当日平均涨幅为50%～150%。在首日换手率高于70%的新股中，有1/3可能会导致投资者亏损。

而且在上市后介入仍可能赢利80%以上的股票中，极少有首日换手率突破70%的情况。当然介入首日换手率不足35%的新股，投资者往往也难以获利。

从涨幅分析，次新黑马上市首日涨幅普遍偏低，有些在上市之后甚至还出现下跌走势。

导致新股走强的最主要动力是题材的挖掘，特别是上市后即蕴涵大比例送转题材的新股更是涨幅居前。从技术角度而言，流通股本在3 000万～7 000万元，上市首日涨幅较小，换手率介于35%～70%，特别是介于35%～40%、45%～50%、55%～60%、65%～70%四个区间，题材一般的新股更容易成为“黑马”。



3. 转变新股的投资思路

投资者以往在投资新股时往往采取短线操作方法，新股上市后快速投机，见好就收。而在以后的新股投资中，这种短线投资思维需要转变。

由于管理层对新股上市的换手率和涨幅等交易事实严格监管，严查市场操纵行为，因此，主力资金对于刚刚上市新股的炒作行为会逐渐收敛。新股上市初期的剧烈波动现象将减少，发行价格与二级市场价格会逐渐接近，新股大幅低开或过度高开的情况会越来越少，新股一般会平稳地登陆二级市场，短线投机的利润空间将被压缩。

新股发行上市的现状，将导致市场投资新股的思维发生转变。这种转变主要包括：

一是要从短线投机思维向中长线投资思维转变。近期新股的表现和严格监管将促使投资者不能“全心全意”追求短线收益，而是要选择业绩优良、基本面状况良好的个股进行中长线的投资；

二是要从单纯操作上市首日的新股转变为对上市一段时间以后的次新股进行投资；

三是要从“逢新必炒”向有选择地精心选择次新股转变。

4. 次新潜力股的五大特征

经过对历次行情中走势强劲的次新股进行统计比较，我们发现，次新股中能够演变为大幅上涨行情的黑马主要有以下特征：

（1）在低迷市道中上市，定位明显偏低的次新股。如2003年的股市处于一个熊市的阶段。中信证券就是在此时发行上市的。中信证券（600030）作为我国迄今为止唯一一家以券商身份发行社会公众股的公司，一上市就受到了主力的青睐。

中信证券上市的发行价是4.5元，上市首日收盘价仅为5.01元，下跌中的最低价是4.81元，仅比发行价高0.31元，过低的定位最终引发了中信证券的暴涨行情。年报与季报披露当日复牌后，盘中更是一度创出上市以来的新高8.99元，次日，最高上冲至9.28元，与其4.5元的发行价相比，股价已翻番有余。

（2）新一轮行情中率先启动的龙头型次新股。如2003年行情中率先启动的中国联通。作为沪深两市举足轻重的大盘指标股，中国联通的每一次异

动都会对大盘产生深远影响；2003年1月14日，中国联通突然涨停，激发了市场人气，成为引领2003年年初行情的导火索；2003年10月，中国联通借法人配售上市人气逐渐走强，2004年1月5日股价涨停，带领股指走高，再次成为大盘走强的风向标。

从中国联通的走势看，其配股风险已充分释放，3元附近的支撑显得比较坚实，这显然对蓝筹股的走势起到了定海神针的作用。从时间角度分析，自2月初该股达到上市以来的最高峰5.36元后就开始漫长的调整之旅。本次中国联通配股募集资金将全部用于收购联通集团持有的BIV公司的股权，并由于发行和收购同时进行，此次配股后中国联通的每股水平将立即升高3.2%，对蓝筹股权板块形成利好。可以说，在近来的蓝筹股行情中，中国联通是极具号召力的领头羊。

（3）一些经过深跌的次新股。可以关注其中调整时间较长、下跌幅度远远大于指数的低价超跌类次新股。

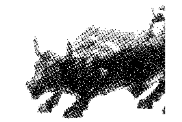
如航天信息（600271），在2003年次新股的主导行情中，航天信息可谓劳苦功高，该股此前连续两个交易日收出中阳线之后，2003年9月1日以涨停板开盘后，经过震荡打压后，在下午开盘后不久放量拉升至涨停板，重要的是其成交量大得惊人，成交756万股，换手率高达18.96%，成交量与换手率仅次于其上市首日，成交额高达2.8亿元。航天信息表现动力来自于该股上半年以每股收益2.72元的优良业绩，刷新了我国上市公司十多年来的半年赢利纪录。

（4）上市后没有经历过大幅炒作的次新股。由于这类次新股上档没有套牢盘和成交密集区，上升阻力小，一旦大势走好，容易有出色表现。

如烟台万华（600309）在2001年上半年成为市场中最大的黑马，引导次新股板块带动大盘创出历史新高，其类似“5·19行情”的走势让许多投资者叹为观止。

（5）股本扩张能力强的次新股。这类次新股的流通盘与总股本均不大，有多年滚存利润和丰厚公积金的次新股，具有较强的股本扩张能力，能为将来的强劲走势提供有力的题材支持。

如美罗药业（600297）：流通盘4 000万股，主要产生、批发和零售各



类化学原材料、化学制剂、医疗器械、植物药等医药产品。

该股属于小盘次新股，股本扩张能力强，该股在长期下跌后，目前在底部出现的不规则放量特征，表明有资金入驻迹象，今日特征较为明显。投资者可以关注市场类似该股的一大批超跌中的流通盘股。

5. 在次新股中寻找潜力股

掌握了容易形成黑马的次新股特征以后，投资者需要根据这些特征进行选股。选股技巧主要包括以下几方面：

一是从次新股的基本素质选股。要选择流通盘较小，业绩优良，具有高送转、高派现题材的次新股；

二是从次新股的技术指标选股。炒作次新股要重点参考人气指标（AR）和意愿指标（BR），它们是以分析历史股价为手段的技术指标。其中人气指标较重视开盘价格，从而反映市场买卖的人气；意愿指标则重视收盘价格，反映的是市场买卖意愿的程度，两项指标分别从不同角度对股价波动进行分析，达到追踪股价未来动向的共同目的。当次新股的26天AR-BR指标中AR和BR线均小于100时，如果BR线急速地有力上穿AR线，即可积极关注。

三是从次新股的放量特征选股。次新股放量上涨过程中，投资者仍可以积极选股，把握时机，适度追涨，只不过要注意成交是否过于放大，因为如果成交放量过大，会极大地消耗股价上攻动力，容易使股价短期见顶而转入调整。

第二节 股票的操作技巧

股票的操作技巧很多，归纳起来，主要有以下几种

一、顺势投资

顺势投资是灵活的跟"风"、反"零股交易"的投资股票技巧，即当股市走势良好时，宜做多头交易，反之则做空头交易。但顺势投资需要注意的一点是：时刻注意股价上升或下降是否已达顶峰或低谷，如果确信真的已达此点，那么做法就应与顺势投资的做法相反，这样投资者才可以出其不意地获得预期的利润。投资者在采用顺势投资法时应注意两点：①是否真涨或真跌；②是否已到转折点。

二、"拔档子"

采用"拔档子"投资方式是多头降低成本、保存实力的操作方式之一。也就是投资者在股价上涨时先卖出自己持有的股票，等价位有所下降后再补回来的一种投机技巧。"拔档子"的好处在于可以在短时间内挣得差价，使投资者的资金实现一个小小的积累。

"拔档子"目的有两个：一是行情看涨卖出、回落后补进；二是行情看跌卖出、再跌后买进。前者是多头推进股价上升时转为空头，希望股价下



降再做多头；后者是被套的多头或败阵的多头趁股价尚未太低抛出，待再降后买回。

三、保本投资

保本投资主要用于经济下滑、通货膨胀、行情不明时。保本即投资者不想亏掉最后可获得的利益。这个“本”比投资者的预期报酬要低得多，但最重要的是没有“伤”到最根本的资金。

具体来说有以下几种做法：

（1）投资者预先设定投资总额中所需保住的资本数额，有些投资者可能定出所需保的“本”为其投资额的80%，而有些则可能只要求保住50%的“本”即可。

（2）针对上涨行情设定获利卖出点。采用该方法的投资者对获利目标不能定得过高以免承担过高的风险。假如某投资者将5 000元投资于某股票，该投资者事先设定的需保住的“本”为3 000元，那么若他的获利卖出点定在上涨幅度的50%时，当他所持股票的市价达到7 500元时，他认为继续持有的原投资额无论如何也不会跌到500元以下，就卖出2 500元，2 500元加上他认为有保障的500元便已经保住了本。而对留下的股票，仍可再保本，定出获利卖出点，比例多少按投资者主观愿望而定，待股价上升到该卖出点时，再出售了结，以实施第二次保“本”操作。

（3）针对下跌行情设定停止损失点。投资者若将停损点定为最初投资额的80%，当他的股票市价跌至4 000元时，即予卖出，以避免更大损失，从而保住“本”。

四、摊平投资与上档加码

摊平投资就是投资者买进某只股票后发现该股票在持续下跌，那么，在降到一定程度后再买进一批，这样总平均买价就比第一次购买时的买价低。上档加码指在买进股票后，股价上升了，可再加码买进一些，以使股数增加，从而增加利润。

上档加码与摊平投资的一个共同的特点是：不把资金一次投入，而是



将资金分批投入，稳扎稳打。

摊平投资一般有以下几种方法：

（1）逐次平均买进摊平。即投资者将资金平均分为几份，一般至少是三份，第一次买进股票只用总资金的1/3。若行情上涨，投资者可以获利；若行情下跌了，第二次再买，仍是只用资金的1/3，如果行情升到第一次的水平，便可获利。若第二次买后仍下跌，第三次再买，用去最后的1/3资金。一般来说，第三次买进后股价很可能要升起来，因而投资者应耐心等待股价回升。

（2）加倍买进摊平。即投资者第一次买进后行情下降，则第二次加倍买进，若第二次买进后行情仍旧下跌，则第三次再加倍买进。因为股价不可能总是下跌，所以加倍再买一次到两次后，通常情况下股票价格会上升的，这样投资者即可获得收益。

五、“反气势”投资

在股市中，首先应确认大势环境无特别事件影响时，可采用“反气势”的操作法，即当人气正旺、舆论一致看好时果断出售；反之果断买进，且越涨越卖，越跌越买。

“反气势”方法在运用时必须结合基本条件。例如，当股市长期低迷、刚开始放量高涨时，你只能追涨；而长期高涨，则开始放量下跌时，你只能杀跌。否则，运用“反气势”不仅不赢利，反而会增加亏损。





第三节 构建自己的投资组合

投资组合是投资者用来降低投资风险的一种方法，在股票市场上，不同的股票，其潜在的风险和收益有较大的差异。一般说来，股票的收益与风险有正相关的联系，即收益高的股票往往风险大，而风险小的股票收益常常较低。投资组合的基本思路是以分散投资的方式来达到分散风险的目的，从而保证投资者不至于因风险过大而产生难以承受的损失。

一、投资组合的方式

1．不同金融资产的投资组合

投资于不同的金融资产，可能带来的收益水平会有差别，需要承担的风险大小也不一样。例如：银行存款的风险最小，但其收益率相对较低；购买债券的收益一般要高于银行存款，但其风险程度显然也要高于银行存款；股票的风险最大，但其收益常常较高。正是由于不同的金融资产有着不同的收益——风险特性，投资者如果将资金按照一定比例分别投在不同的金融资产上，就可以有效地防止投资风险超过自身的承受能力，同时又尽可能多地获取收益。当然，投资组合的比例完全可以因人而异。能够承担较大风险的投资者，股票的比例可以高一些；不愿承担过高风险的投资者，银行存款和债券的比例就需要高一些。





2．不同行业或企业股票的投资组合

这种组合是将资金购买多种行业或企业的股票。其好处是，一旦某一行业或企业出现不景气，投资者不至于遭受巨大的损失，因为他还可以从其拥有的其他景气行业或企业的股票中获得较好的收益。事实上，许多行业的盛衰都有一定的周期性，而且各个行业的周期性并不同步，因此，有些行业在走向衰退时，另一些行业可能正步入繁荣阶段。同时，在经济生活中有许多不确定的因素，一些突发事件，例如：新的替代产品出现、国家政策转向等都可能使有的行业迅速萎缩。而且在激烈的市场竞争中，任何企业都很难做到持久不衰。可见，将资金都集中在一个行业或一个企业，常常要冒很大的风险。

3．不同区域股票的投资组合

将资金投向不同区域的股票进行组合也有一定分散风险的作用。由于不同区域在政策、税收、市场条件等各个方面都会有一定的特殊性，对当地企业的发展会产生不同的影响。特别是像我国这样一个大国，地区经济发展有较大的差异，国家的发展重点也会进行一些调整，使得有些区域的股票收益高，但风险也大，有些区域的股票则可能比较平稳。对不同区域股票进行投资组合，可以充分地利用各地区的有利条件，分散投资风险。

4．不同目标股票的投资组合

这是根据投资者购买股票的目标进行的投资组合。如选择一部分稳定发展的公司股票作长期投资，再选择一部分迅速成长的公司股票作中期投资，另外还选择一部分股价波动大的股票作短期投资。很明显，第一类股票风险较小，但收益也小；第二类股票风险稍大，但收益也较高；第三类股票风险最大，但往往收益最高。如果将资金按一定比例投向这三类股票，投资者一方面不至于承担过大的风险，另一方面又有一定的投资灵活性。

毋庸讳言，投资组合是一种较为稳妥，甚至有些保守的投资策略。在如今炒风日盛的股市上，这种投资策略也许会显得有点不合时宜。因为投资者总是希望购买风险最小、收益最高的股票，如果进行投资组合，收益好的和收益差的股票一并购入，岂不白白错失获得最大利润的机会？事实的确如此。不过，如果不采取投资组合，你有可能获得更多的利润，但也



有可能蒙受巨大的损失。作何抉择，主要取决于你对待风险的态度和承担风险的能力。

二、股票投资组合的技巧

股票投资组合策略的基本原则是：在同样风险水准之下，投资者应选择利润较大的股票；在相同利润水准的时候，投资者应选择风险最小的股票。股票投资组合的核心和关键是有效地分散投资，因为通过分散投资，将投资广泛地分布在不同的投资对象上，可以减低个别股风险而减少总风险。分散投资主要包括以下几点：

（1）投资行业的分散，即不集中购买同一行业企业的股票，以免碰上行业性不景气而使投资者蒙受损失。

（2）投资企业的分散，不把全部资金集中购买某一企业的股票，即使企业业绩优良也要注意适当的分散投资。

（3）投资时间的分散，可按派息时间岔开选择投资，因为按照惯例，派息前股价往往会骤然升高，即使购买的某种股票因利率、物价等变动而在这一时间遭遇公共风险而蒙受损失，还可期待在另一时间派息分红的股票身上获利。

（4）投资地区的分散，由于各地的企业会因市场、税务和政策等诸因素的影响，产生不同的效果，分开投资，便可收到东方不亮西方亮的效果。

总之，只要在进行股票投资中能有效地投资组合，就能在降低风险的同时，获取较大的利益。投资组合是有一定的技巧的，具体来说，主要有以下几种：

1. 保守型投资组合的技巧

保守型投资组合是投资者以选择较高股息的投资股作为主要投资对象的投资组合的技巧。这种投资技巧的主要依据是，由于将资金投向具有较高股息的股票，在经济稳定增长的时间，能够获取较好的投资回报，即便行情下跌，仍能够领取较为可观的股息红利。

保守型投资组合的资金分布是将80%左右的资金用于购买股息较高的投资股，以领取股息与红利，而只将20%左右的资金偶作投机操作。

保守型投资组合策略主要适宜于在经济稳定增长的时期采用，但在经济结构的转型与衰退期要谨慎使用。因为在经济结构的转型与衰退期，原先投资价值较高的投资股，有可能由于经济结构的转型和不景气，使发行这些股票的公司获得大幅度降低甚至是转盈为亏，这样就会使所持股票价值大幅下降而使投资者蒙受损失。

2. 投机型投资组合的技巧

投机型投资组合是投资者以选择价格起落较大的股票作为主要投资对象的股票组合。

投机型投资组合的资金分布是将80%左右的资金用于购买价格波动频繁且涨跌幅度很大的股票，而将20%左右的资金用做买进其他比较稳定的投资股，或为准备再做追价与摊平用。由于这种组合方式的投机比重很大，故称作投机型投资组合。

采用投机型投资组合策略的投资者通常以“见涨抢进、见跌卖出”的追价方式买卖股票。由于此种方式的买卖进出较为敏感，故经常能在股价上涨之初，买到日后涨幅很高的黑马股票，给投资者带来极为可观的差价收益，而见跌卖出的结果，也能使股价持续下跌时，不至于亏损太多。

采用此种组合方式进行投资的人如若判断正确，往往比其他组合方式收益更丰，但倘若判断失误，当刚追价买到某种股票时，股价却大幅下跌，或者是刚追价卖出，股价却迅速上涨，这种状况又极易给投资者带来惨重的损失。

此外，采用投机型投资组合策略进出股市频繁，累计交纳的手续费的数额也较为可观，其操作成本就十分高昂。投机型投资组合策略不适宜初涉股市的投资者，中小额投资者应谨慎使用。

3. 随机应变型投资组合的技巧

随机应变型投资组合是投资者根据股市走向变化而灵活调整证券组合的投资技巧。当判定股市走向看好时，则将资金的大部分投放在投资股上，而认为股市走向是看跌时，则将大部分资金转入购买公债等风险较小的证券或持有现金以待买入时机。随机应变型的投资组合可参考以下比例：

在多头市场（即市场看好）时，有息投资股20%，有息领导股20%，



投机股40%，债券或流通资金10%～20%之间；在空头市场（即市场看跌）时，有息投资股10%，投机股10%，债券和流动资金80%。投资者可根据市场变化情况随时调整比例。随机应变型的投资组合策略具有机动灵活、能适应市场变化的特点，是一种较受证券投资者推崇的投资组合的技巧。

4．组合操盘——最赚钱的手法

你认为短线中线操盘收益比较小，那么组合操盘则最实用、最赚钱。投资组合是将属性相近、属性相同、属性相反的不同股票在某一时段组合在一起，利用不同组合成员间走势的差异性或同步性来达到规避不确定性，降低波动性，提高收益的目的。它的优点就是可以降低投资者发生大亏、巨亏的风险，提高收益的稳定。

组合投资要精明，投资组合有分散性的特点，但不易于过散，这样会顾此失彼，升跌互见，此消彼长而一无所获；或乱作一团，平东仓补西仓，招致套牢。不要随便挑拣几只股票凑合在一起，而且所选股票不要全为同一行业或同一板块、题材的股票这样会降低防范风险的能力。

组合投资要遵循以下几个原则：投资组合讲究花样，即性质的多样性而非股票数量上的众多；投资者在选择投资对象进行组合时，一定要围绕着收益最大化、风险最小化这个原则展开；对于一般投资者而言，要把资金的高度集中，其组合的重要特征在于只有资金和极少数种类的股票两种组合成分。就是投资组合建立的时间相对较长，慢慢地建仓。用现金来抵御风险使安全最大化，用高度集中的股票来提高投资收益。

组合操盘遵循了具体的原则，操作中能否赚钱，还要把握好分散和集中、资金和股票的关系。

组合操盘不分散很危险，分散时要保证股票数量和股票本质属性的多样化，在分散的基础上做好集中，即根据资金规模，对个股走势的信心程度和把握，将资金集中于若干只股票上，将题材相同或性质相同的股票组合起来。

投资组合最基本的组成成分是资金和股票，其风险度跟资金的比重成反比，即资金所占的市值份额越高则其风险越低。所以在操作的时候，要根据市场环境和自己对所投资股票的信心，见机调整股票与资金的比例。当市

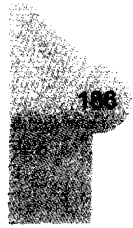
场氛围活跃，行情看好，就提高股票所占市值的份额；行情回落，则降低股票比例，提高现金份额。

第四节 散户的炒股原则

一、了解散户的优势与劣势

1. 优势

船小好掉头，易于快进快出。散户资金量小，进出较随意，遇有情况，几分钟内便可完成进出操作。从跟庄的角度来说，庄家也可能被套，也可能坐庄失败，也常会做出很臭的庄。总之不管庄家是盈是亏是死是活，散户与之相比，还是有着自己的优势的，散户只要掌握好时机，便可大赚一把。因为只要坐庄，庄家就会有拉抬，这就是散户的机会。在见势不妙的时候，庄家是很难逃脱的，而散户逃出则易如反掌。散户是不可能被套的，如果被套住，那是散户自愿留在套里，否则散户可认亏随时出来。留得青山在，不怕没柴烧，亏的还可赚回来。留在套里等解套是散户愚蠢的通病。这种与个股共存亡的心理，在与庄共舞的赚钱法则里是不可取的。出来认亏，寻找眼前新的升浪，或等待时机。这才是散户的赚钱之道，这才能充分发挥





散户资金量小，易于操作的优势。

2．劣势

获得政策、信息的渠道很小，同时掌握的能力最差，消息最不及时；对股市技术分析理论的研判远落后于庄家机构；操作股票的依据为：一知半解的技术分析方法或某股票理论；股评家的推荐介绍；朋友推荐介绍；传言、小道消息；感觉。这些依据均有极不负责任的误导性。盲从跟风，心态脆弱，常无主见，无组织，各自为战等。与有实力的庄家机构相比较，可以说散户与生俱来就处于劣势。股市中，机构的力量越来越大。中小投资者就显得身单力薄。那么，散户应该如何扬长避短，把握自己的优势呢?

其实，尺有所短，寸有所长。与机构主力相比，散户的优势有如下几点：

（1）投资没有收益和时间的压力，短线、中线、长线皆可。而基金则面临年关市值增长，分红等的压力。

（2）资金虽然较少，但是，资金的流动性更高，随时可以进进出出。

（3）可以集中全部精力在少数股票上，把自身能力发挥到最大。

（4）与现实生活联系密切。例如，要知道一个股票的优劣，不一定要看财务报表。

比方说一种日常消费品，你自己在大型超市中多观察销售情况，货架的增减，是否有新的竞争品牌等，就可以得出正确的结论。苏宁电器就是采用这样的方法，从而找出好公司。

二、新散户选股技巧

在把自己的血汗钱拿出来投资股票之前，一定要分析研究这只股票是否值得投资。以下的步骤，将教你如何进行股票的基本面分析。

（1）了解该公司。多花时间，弄清楚这家公司的经营状况。以下是一些获得资料的途径：

公司网站，财经网站和股票经纪人提供的公司年度报告。

图书馆，新闻报道——有关技术革新和其他方面的发展情况。

（2）美好的前景。你是否认同这家公司日后会有上佳的表现?

（3）发展潜力、无形资产、实物资产和生产能力。这时，你必须像一个老板一样认真地研究以下问题：

发展潜力——新的产品、拓展计划、利润增长点。

无形资产——知识产权、专利、知名品牌。

实物资产——有价值的房地产、存货和设备。

生产能力——能否应用先进技术提高生产效率。

（4）比较。与竞争对手相比，该公司的经营策略、市场份额如何？

（5）财务状况。在报纸的金融版或者财经网站可以找到有关的信息。比较该公司和竞争对手的财务比率：资产的账面价值，市盈率，净资产收益率，销售增长率。

（6）观察股价走势图。公司的股价起伏不定还是稳步上扬，这是判断短线风险的工具。

（7）专家的分析。国际性经纪公司的专业分析家会密切关注市场的主要股票，并为客户提供买入、卖出或持有的建议。不过，你也有机会在网站或报纸上得到这些资料。

（8）内幕消息。即使你得到确切的内幕消息：某只股票要升了，也必须做好分析研究的功课。否则，你可能会惨遭长期套牢。

三、散户炒股的几大原则

1. 安全第一

虽然投资者炒股就是为了赚钱，但股市始终都是一个充满了风险的地方，特别是在目前上市公司不注重对股民的投资回报的条件下，对于股民这个群体来说，做到不亏本是很难的。因此，在这个风险投资的场所中，应当始终把安全放在第一位。只要在股市中能够确保本金的安全，确保不一败涂地，那么赚钱就总是有机会的。

2. 能赚就好

股票的买卖实质是一种投资，投资就是为了得到回报，因此，必要的利润还是要追求的。

（1）要保证赚回那不算太高的银行存款利率。



（2）要保证赚回购买证券报刊的费用钱。

（3）尽可能地赚回自己在股市中的工资款，而此工资款可多可少，视行情的发展而定。

3．见好就收

投资大师巴菲特指出，贪婪是人的本性，但同时也是炒股失败的致命因素。在炒股过程中，他始终牢记"见好就收"这一箴言。他每年为自己定下的目标利润是30%～50%，达到30%就算完成任务，达到50%也就是超额完成任务了。在此之后，他便开始保守操作，以保住成果为主，对看不准的行情，宁可放过也决不做错。尽管因此自己会少赚部分利润，但同时自己却也因此而减少了许多不必要的风险。因为股市不是一个比谁赚钱多的地方，而是看谁在股市里生存的时间更长。只有笑到最后的人才是真正的大赢家。

4．分散投资

分散投资指的是中长线与短线之间的资金分配比例关系，这种比例通常将它确定为6：4。这样分配资金比例的好处在于一方面它可以确保大部分资金的安全性；另一方面又可取得一定的短线收益。不过这一资金分配比例关系并非一成不变，随着自己目标利润的完成，自己短线投资的比例将会越来越小；而中长线的筹码也将逐步变现为资金存放在自己的户头上。

5．绝不追高

巴菲特的中长线筹码，绝对都是某只股票的相对低位的筹码，因为只有这样的筹码才能保证自己持筹的安全性，他的短线操作也绝不追高，特别是追进那些创出历史新高的股票，尽管按技术派的说法，创出历史新高而向上突破的股票正是应追进的时候，但笔者宁可在其回抽确认突然有效之时介入，也不会在其向上突破之时追进。并且作为短线筹码，自己绝对只能作为短线持有来对待，少则第二天就抛出，多则三五天后抛售，很少有持股超过一星期的短线操作。

四、散户股票购买的策略

1．在牛市中如何选股：三高理论

随着牛市的形成以及深入推进，许多投资者以为赚钱已经成为一件很

容易的事，买入股票的胆子随着行情持续上涨而逐步增大，也开始完全进入“好了伤疤忘了疼”的状态。其实，回顾一下历史，会发现在时间的检验下，行情中很多具有诱惑力的东西最终都会现出原形的。

几项有趣的统计足以说明尽管牛市业已形成，但“胆子大”未必能取得理想的投资绩效：

（1）权重股对指数的支配权越来越大，并且陆续上市的新大盘股在不断地增加着新市值，抬升着大盘指数。因此，未来当指数涨到5 000点的时候，将会有许多股票仍处于目前3 800点左右的价位，还有许多股票会不涨反跌连续创新低。

（2）从1993年到现在，指数涨了将近1 000点，但是如果在1993年不加选择地买入当时所有的股票，这十几年的年度收益率却是0。

（3）1996年以来的十几年间，只有云南白药一家公司是“十几年增长十几倍”的大牛股；期间，只有9家公司每年都能获得正收益。

（4）过去的十几年间，已经有许多的公司从股市中消失，未来的十几年，将会有更多的公司从股市中消失。

（5）股市过去的十几年内，已经从市场中消失的机构，几乎都是在牛市行情中“胆子最大”的机构，消失的风云人物也几乎都是在牛市中“豪气冲天”的人物。

可见，股市中什么最无情？是时间！所以，在理性投资者的理念中有这样的认识：在股市中比的不是谁今天赚得多，而比的是谁在股市中生存的时间长。

2007年是中国股票市场近几年来最好的一年，在牛市中诱惑太多了，很多股民不知道买什么好。在这里给投资者一些建议，不妨关注一下短线选股的“三高”理论：

（1）涨幅要高

涨幅高包括三层互不矛盾的意思：一是绝对涨幅要高，如果股价从底部启动50%以上，进入主升浪应是顺理成章；二是实现阶段突破，能够成功突破前一顶部的股票，理当看好，不能突破或在前一顶部下浮动，有无功而返的可能；三是创新高，股价创历史新高，说明其价值被重新发现，价格被



重新定位，在成交正常的情况下，理应看高一线。

（2）主力资金介入程度要高

并非庄股就好，关键是散户的地位决定了不可能对公司的基本面研究太深。而主力资金多半研究实力雄厚，其敢于重仓介入的股票，前景看好。散户无法研究公司的基本面，但可以通过K线图研究主流资金的进驻程度。主力浅尝辄止的，我们放弃；主力实力弱小的，我们旁观；主力实力非凡、大举入驻的，才是我们重仓参与的对象。当然，主力资金介入程度高与控庄股要有区别，如果主力已经将股票做成了新庄股，说明风险已经大于收益，理应回避为上。

（3）板块呼应度要高

价值投资理念下，主力资金已经从个股挖掘转向行业挖掘。有板块呼应度的股票，说明该行业发展前景较好，属当然热点或潜在热点，有发展潜力。即便是临时性热点，板块呼应度高的特点也决定了被套的可能性不大，因为热点的反复表现，会多次创造解套获利的机会。

2. 在熊市中如何选股：有法可循

在熊市中投资的股民十个有九个是要亏的，能少亏些就算赢了，赚钱更是难上加难。但仍有部分股民在弱市的枪林弹雨中穿梭自如，赚得真金白银。这不禁让一些投资者分外眼红。

熊市中选股的难度要远远大于牛市及盘整市道时，因为大盘是在不断下跌，大部分个股的走势也是逐级向下，只有极少数个股逆势上扬。要从众多个股中挑选熊市中的牛股，有点像大海里捞针，没有一定功力的非专业投资者最好还是知难而退。虽然在熊市中选股难度很大，但还是有一些方法可循的：

（1）选择基本面情况发生重大变化，业绩有望突升的个股

这类个股，无论在牛市还是熊市，都是受追捧的对象。由于基本面发生了重大好转，必然或早或晚反映到股市上。当然还要注意介入时机，不要等股价已经涨上天了再买进。

（2）选择具有长期良好发展前景的个股

具有良好发展前景的公司，是大多数人选股时追求的目标。这类公司

经营稳健、发展前景光明，为许多人所看好，在牛市中股价可能高高在上，业绩被提前预支。然而在熊市中则可能随大盘大幅下跌、尤其是在暴跌时，倒为投资者提供了一次绝好的买入机会，让你用很低的价格得到一支优质股票，获得意外的惊喜。当然选择这类个股应立足于中长线，不能指望短期内即获高额利润。

（3）选择主力机构介入的个股

股市中的主力机构实力强大，非一般中小投资者可比，但是它们也有进出不灵活的弱点，一旦介入一只个股，就要持有较长时间，尤其在熊市中，除非认输出局，否则就要利用每次反弹机会，伺机拉升个股。中小散户只要介入时机合适，成本价在庄家之下或持平，并且不要贪恋过高的利润，则获利的概率还是很大的。

（4）选择在熊市后期超跌的个股

在熊市后期或熊市已经持续较长时间，一些个股总体跌幅已深，综合基本分析和技术分析，下跌空间已很有限，已经跌无可跌。即使大盘继续下跌，这批个股也会提前止跌，率先企稳反弹。

总之要记住，熊市中选股主要目的不是要买进，而是关注大盘走势，了解盘中热点，以及政策的转变。投资者只选不买，为将来牛市到来选好准备中长线投资的主打股票。这种只看不动的策略和工作非常重要，是为未来播下希望的种子。

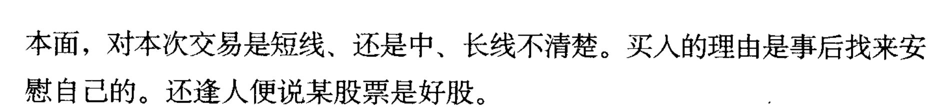
五、散户炒股的九大错误做法

散户炒股时往往会赚钱心切，这样就会在不经意间犯许多的错误，归纳起来，主要有以下几种：

（1）按基本面选股买入的股票，刚起涨嫌涨幅太小或害怕跌落，很快就卖掉了，只赚取了一个零头。

（2）按技术面选股买入的股票，并打算短线搏差价的所谓强势股，涨了不抛，跌落下来又不及时止损，短线炒成中线，最后被迫转为长线，越套越深。

（3）买前对某股票不作深入的研究，买入后又去仔细研究某股票的基



本面，对本次交易是短线、还是中、长线不清楚。买入的理由是事后找来安慰自己的。还逢人便说某股票是好股。

(4) 当发现持有的股票基本面发生恶化时，总是希望寻找出当时买入的理由，不肯承认错误。

(5) 在股票下跌途中补仓，妄想摊低成本，却发现捡到了人家丢出来的一堆破烂；而在最后恐慌性下跌中将廉价筹码送给了主力。

(6) 在大盘上升趋势确立或继续时，总喜欢寻找在底部蛰伏的股票，以为买到了廉价筹码，可就是不涨，丧失了赢利的机会。

(7) 时常盯住热点，股价刚涨时十分怀疑，温和上涨时仍不敢下手，对放量上涨的股票忍不住全仓追入，而对缩量调整到位的股票无动于衷，追涨杀跌弄得自己心浮气躁。

(8) 刚下跌时十分希望是主力震仓，还有一波猛涨，绵绵下跌时希望有一波反弹，反弹一来就憧憬更上一层楼，在最后恐慌性下跌时受不了了，却看空一切。

(9) 对大趋势不研究，特别是当大盘转势时，总是抱有侥幸心理、总是埋怨市场发生了错误。

六、散户常见的思维误区

(1) 喜欢抄底，尤其是处于历史低位的股票。看到自己的成本比别人都低，心里简直是乐开了花。却没有想到，一个股票既然已创出了历史新低，那么很可能还会有很多新低出现，甚至用不了几个月你的股票就被腰斩了。抄底抄底，最后抄死自己。

(2) 不愿止损。这个问题相关的文章很多，有的散户见一次止损后没几天股价又涨了回来，下次就抱有侥幸心理不再止损，这是不行的。决不容许出现超过5%的亏损。“截断亏损，让利润奔跑”，确是至理名言啊。但话又说回来，如果你没有自己的赢利模式，你的结局也就是买入，止损，再买入再止损。

(3) 不敢追高，许多散户都有恐高症，认为股价已经涨上去了，再去追涨被套住了怎么办？其实股价的涨跌与价位的高低并没有必然的联系，

关键在于“势”，在上涨趋势形成后介入安全性是很高的，而且短期内获利很大，核心问题在于如何判断上升趋势是否已经形成，这在不同的市场环境中有不同的标准，比如在大牛市中，放量创出新高的股票是好股票，而在弱市中，这往往是多头陷阱。对趋势的判断能力是衡量高手水平的重要标准之一。

（4）不敢追股，一个股票开始上涨时，我们不知道它是不是龙头，等大家知道它是龙头时，已经有一定的涨幅了。这时散户往往不敢再跟进，而是买一个涨幅很小的跟风股，以为可以稳健获利，没想到这跟风股涨时慢，跌时却领跌，结果什么也没捞到。其实，涨势越强的股票，跟风越多，上涨越是轻松，见顶后也会有相当时间的横盘，让你有足够的时间出局。当然，如果涨幅太大，自然不可贸然进场。

（5）喜欢预测大盘，除了极少数情况下次日大盘必涨外，短线大盘的走势其实是不可预测的。对于看大盘做个股的朋友来说，可以把大盘分为可操作段与不可操作段更有意义，至于具体区分方法有很多，比如说30日均线，MACD，或者是一些更敏感的指标。

（6）持股数目太多，这主要是因为没有自己选股的方法，炒股听别人推荐。今天听朋友说这个股票好，明天看电视说那个股也好，结果一下就拿了十多只股票，搞得自己手忙脚乱。也有人说，江恩不是说要把资金十等分吗？哎，那是对大资金说的，一般而言，散户持股三只左右是比较合适的。

（7）对主力的操盘方法没有一个系统的认识，炒股就像盲人摸象，毫无章法，运气好时也能赢两把，运气不好了就一败涂地。所以散户就是唱“为什么受伤的总是我”的那个人。

（8）不愿放过每一个机会，看见大盘涨了一点就急忙杀入，根本不清楚自己能有几成胜算，结果一下又被套住了，其实这是由于水平低下，缺乏自信所致，如果你能有几套适用于不同环境市场的赢利模式，那么不管大盘涨，跌还是盘整，你都有稳健的获利办法，你就能从容不迫的等待上升趋势形成后再介入，把风险降到最低。

（9）不能区分牛市和熊市的操作方法，散户们总是抱有多头思维，总是想着第二天要涨，这种思维让大家在大熊中吃够了苦头。对于散户来说，



看紧你的钱袋才是最重要的。我们要做的就是像猎豹一样，时机不成熟决不动手，一旦出手，至少要有七成以上的胜算。

以上几点，不知是否能对你有所启示，一个人要否定原来已形成的固定思维是很痛苦的，但要想成功，就必须不断的否定自我，不断的学习新的理念，才能最终走向成熟。

七、高手炒股心得：散户股市顺口溜

(1) 抓大行情股市不能天天泡，怎会日日有行情，年年有次底和顶，抓住一次就大赢。

(2) 看大走势不识股市真面目，只缘身在股市中，跳出股市看股市，才能看清大走势。

(3) 守株待兔股市风水轮流转，今年不赚明年赚，捂住股票兔撞树，长线投资赚大钱。

(4) 股评专家是人不是神，不会回回测得准，股评一分为二听，是买是卖自己定。

(5) 半仓操作股市变幻有风险，千万不要满仓干，半仓操作最安全，留有余地好回旋。

(6) 技术指标虽然好，不可生搬和硬套，操作当中灵活用，才能抄底和逃顶。

(7) 量价关系股价未动量先行，放量推动价上升，先见天量后天价，量若不增价到顶。

(8) 底部建仓某股底部放大量，预示此股就要涨，及时跟进建上仓，稳稳坐在轿子上。

(9) 高位出货高位长阳放巨量，庄家拉高出货忙，紧跟庄家把货出，以免套在高位上。

(10) 及时止损高位下跌莫慌乱，及时止损是关键，当机立断别犹豫，免得高位套牢你。

第五节
被套不惊，冷静化解

一、长线投资的选股技巧

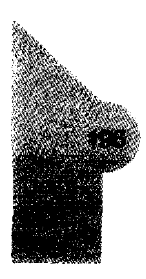
1. 长线选股技巧

长线投资能获得丰厚的回报，这是被世界上所有新兴市场验证了的铁律。但由于中国股市是一个新兴的市场，现在股市上做长线的可谓凤毛麟角，主要原因是因为前几年管理层鼓励投资者进行长线投资，而当时泡沫成分太多，根本不适合进行长线投资，让一部分长线投资者损失惨重。

其实，长线投资并不是那么可怕，如果在股市极度投机或牛气冲天的情况下做长线，这无异于高位买套，而目前股市已处在平衡位置，是长线投资者的一种机遇。关键问题是做长线投资时选好股，跑在大势的前面，然后等待收获季节。

（1）选择扩张能力强的股票。我国的经济现在正处于高速发展阶段，产业结构调整也非常大。很多新兴的产业，发展潜力大，扩张能力强，发展速度呈阶梯式，这样的股票，即使现在的价位有些高，买进后风险也不是很大的。

（2）选择土地储备丰富的股票。有的上市公司国家是以土地低价折股入资的，如果土地所处地理位置好，在经济景气时，这些土地的增值非常





快，公司可以在房地产、商业方面有较好的发展措施，可以产生巨额的收益，即使遇到通货膨胀，因为有土地资源，也可以适当回避其影响。

（3）选择配股价较高的股票。近几年，大部分上市公司经过了几轮配股，有的配股价很高，对当时的投资者来说当然是不利的，但对于后来的投资者而言，由于配股价高，可以使公司潜力加大；而有的上市公司为短期利益，在股市不景气时只好低价配股，稀释了上市公司的股权。

（4）选择券商包销配股的股票。有的上市公司在实施配股时恰恰遇上大势低迷，则配股认购不足，被承销商“吃不了兜着走”。由于这些券商持有大量的股票，在股市好转时，这些股票就可能跑在大市的前面。

2．选准入市时机

股市的“铁律”是牛熊交替，通常牛市交易活跃，入市者蜂拥而至；而熊市总是交易清淡，人气低落。

“牛短熊长”是所有投资者都知道的。明智的投资者大多选择在市道低迷时进场，因为股市的发展历程表明，赔钱最多的往往不是在熊市，而是在牛市。当然牛市获利的机会远远大于熊市，获暴利的机会也多在牛市。但在牛市炒股犹如玩高空杂技一样充满风险，只有极少数经验丰富、技艺高超的投资者能高唱凯歌地离开牛市，他们是真正的胜利者，而大多数人被套在牛市的顶部。正如俗话所说，爬得越高就摔得越狠，反过来，跌得越惨则反弹越高。所以股市越是低迷，越有投资价值，而股市过热反而没有了投资价值。

股市有句谚语说“牛市不言顶，熊市不言底”。指的是当行情好的时候顶上还有顶，当大势反转走熊时底部还有底部。从规避风险的角度来说，则不宜在行情火暴疯狂时进场，而应该是在低迷的末期，也就是成交量萎缩低迷、大盘跌无可跌，人气极端悲观，谈股色变的时候大胆进场，果断买入。精明的投资者更钟情于低迷的股市，只有低迷的股市才蕴藏着巨大的能量。只有低迷的股市才能铸造出成功的投资者。

二、短线投资的选股技巧

在股市上做短线是很难的，这是已被无数事实所证实的。从整体来

说，中国股市的真正赢家是那些一年中只做一二次波段行情的投资者。而短线投资者在股市上来也匆匆，去也匆匆，往往容易失误。短线的风险并非出自短线本身，主要来自操作失误。

股市是一个高风险市场，特别是中国股市是从大涨和暴跌中走过来的，投资者必须要有好的心态，不因某次获利冲昏头脑，也不为某次的失败或套牢而懊悔。作为短线投资者，要调整好心态，不要期望太高，也就是说，戒贪，控制住自己的欲望，设立好止损点。做短线，通常来说，如某一板块刚启动时，可立即追进，第二天高开时抛掉赚它个5%以上的利润不成问题。但如果发现不妙，第二天也要坚决出售，即使是低于购进价也要出手以免陷得更深，因为散户的资金是有限的，一旦被套，再便宜的货也无法捡回。要知道在所有的股民中，只有少数人能卖到最高价，同样也只有少数人能买到最低价，大多数人只能顺势而为。

短线操作要具备良好的心理素质，该出手时就出手。否则容易得不偿失。

现在的股市呈分化格局走势，不是所有的股票都上涨，也不是所有的股票都下跌，今天是高科技板块上涨，明天可能会轮到资产重组板块上涨了，后天也许是绩优板块……总是不断变化的，只要方法得当，做到胆大心细，就能把握住短线机会。看准了的就要果断出手，决不拖拖拉拉，失去机会。

短线投资本身具有非凡的魅力，短线机会更是层出不穷，但关键是掌握好选股技巧。

（1）突发行情选股法。近几年来股市每年都有几次突发性行情，在这种喷发式行情面前，抓住机会就意味抓住了金钱。大势向上涨，总有某些板块或个股领先于大势，如一些套牢的庄家股，题材还没有完全发挥的板块，筹码集中在机构的个股、借题发挥的上市公司等，这些个股或板块扩张的能力会更大一些。选准这样的股票，就能跑在大势的前面。

（2）尾市抢盘选股法。股市是不会寂寞的，在行情景气时，经常尾市发力，量增价升，个股全线飘红，在这样的机遇面前，只要勇敢追进，次日惯性冲高时出货，一般会有所收获。

（3）新股板块选股法。新股上市前，券商为了使新股上市顺利，一般对同板块股票拉高。每次新股上市前，与之关联的板块均会成为市场热点，投资者在新股上市前果断买进新股关联板块的股票，待新股上市前出货为佳。如果新股还能高开高走，与之相关的股票就能走高，但这种情况是非常少的。

三、防止被套牢的秘诀

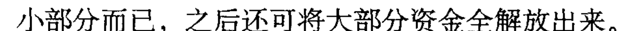
如何防止在股市投资中被套牢呢？具体来说，投资者应做到以下三点：

1. 在合适的时机买入合适的股票

如果投资者没能在股价上涨的起始阶段买入股票，这就是人们通常所说的“踏空”，下一步就很可能被套牢了。因为“踏空”之后，投资者在一段时间内就无法下定决心买入股票，他们总在想，5元的时候没买8元了还买它干吗？结果，股市出人意料地牛气冲天，股价一升再升。几乎所有的专家都一致认为，股价还能涨而且能涨很多。踏空者最终无法再观望下去了，买进了过去5元后来8元而现在10元的股票。这样，就离被套牢不远了。所以，只要不踏空就可以防止被套牢。假若刚刚发现踏空，就要迅速追入，不要一再错过时机。同时要牢记行情启动时的价位，当时价比启动价位上涨30%以后，不管获利是否丰厚都要坚决卖出股票。可以把这份收益看做踏空后的额外收益。另外，果断做出抉择，放弃这轮行情，涨多少与自己无关。一直等到股价见顶回落，下一轮行情启动时再及时买入。然而，当遇到较长时间的反复上升行情时，无论如何回调整理也不会再出现当初启动时的价位。所以投资者应当结合实际，借助技术分析，在适当的时候买进，而不能只认准一个价位，不能具有达不到价位就不买的心理。

2. 坚决果断地卖出

卖出股票不要指望卖出顶点上。一轮行情下来赚20%已属少有，所以，当股价上涨到一个合理的价位时，投资者就要坚决出货千万别贪图几分钱的小利，相反应主动卖出，一定成交。然而，如果你实在担心卖出后股票还有较大的升幅，那么，你可以保留1/3，而卖出2/3。这样即使被套也只是



小部分而已，之后还可将大部分资金全解放出来。

3. 大势转弱，果断撤退

当发现大势明显下降时，投资者应该坚决采取撤退的策略，即使是没赚钱的股票。一个成熟的股票投资者必须学会撤退。第一，撤退要有勇气，大刀阔斧、干净利索。其实，撤退也是有风险的，那就是行情并没有结束，经过调整后可能会向上发展，所以，这时千万别返身杀回，如果返身杀回被套住的可能性就更大了。第二，撤退要有技术。撤退的前提是行情发生逆转，然而，是否真的发生了逆转需要投资者认真准确地进行判断。值得注意的是，撤退既不能太轻易，也不能太迟疑。第三，撤退下来的资金必须用在股市上。撤退不是不想投资股市了，而是想保存实力在低位上做出回补。事实上，撤退只是一个过程而不是真正的亏损。所以，股票投资者要充分认识到这一点。

如果能够真正做到以上三点，相信你肯定不会被套牢。

四、一旦被套住了怎么办

如果你买入的股票价格一路狂跌，已远远低于买入价位，且已错过了逃顶撤退的最佳机会，那就真的被套牢了。对被套牢的股票，一般来说，应长期持股等待市场价格回升后自然解套。然而，对于一些积极进取的投资者来说，应该采取行动，具体的做法如下：

1. 对持股结构做进一步调整

许多热门股在大盘整体走弱的情况下，也会发生较大幅度的回调，所以，被套牢者应冷静客观地审视自己所持有的股票，看看有没有逐步回升的潜力。如果自己所持股票股性不活，大盘中确有潜力股，投资者就应该卖出被套股票而买入潜力股。但是，卖出与买入在时间上不应有差距，要确保卖和买的成功率。如果选择得当，短时间内就可以解套获利。投资是为了赚钱，所以，不要在意这笔钱买哪个股票，只要钱能够赚回来就是解套了。

2. 敢于在高位时做出撤退

虽然被套的股票暂时还不能回到你买入时的价位，但它也不是永远下降。在一定的价位上稳定后，仍能随着市场的总体走势上下波动，有时还可



能有比较大的升幅。此时，投资者需要调整好心态，把被套股票看做是在低位买进的股票，仍按一般的操作规律进行操作。在十分明确的阶段性高点卖出股票，然后在股票下跌后再积极地买回来，但要保证不踏空。

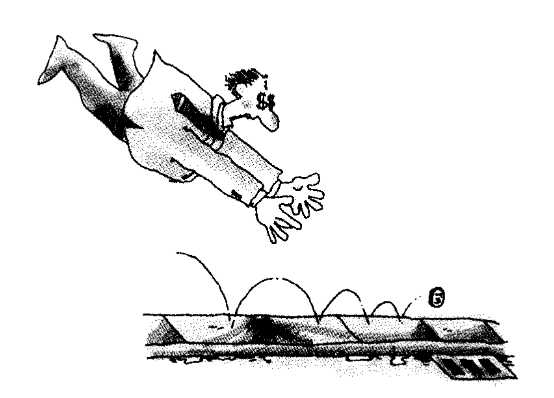
3. 在下跌趋势变稳后补仓

当你选择一只股票时，肯定要有一定的根据。如果被套后，原来选择这只股票的根据仍然存在，就要大胆地在低位积极补仓。因为，既然你没有卖掉这只股票你就是相信它有涨回的可能，所以，为什么不再购买一些从中获利呢？补仓以后，还需要采取两种办法：一是持股直至阶段高点。二是超短线操作。一般来说，低位补仓时，不能在下跌途中一路买进，只能当股位下降趋势变稳后，再寻找机会。如果没有在底部及时补仓，也可以在上涨初期追补。然而，如果大盘形势不好时资金少的投资者还是撤退出局为好。

4. 股票解套之后不要急于卖出

一些投资者在长期的等待之后终于盼来了解套之日，于是不管该股票是怎样走到这个价位的就急不可待地卖出股票。这样做是极不可取的。其实股价没有绝对的高价和绝对的低价。解套之后，你需要看看该股票的运行过程。如果一解套就出局，以后很有可能又被套在另一个股票上，这样是无法从股市投资中赚到钱的。

大多数每日在股市中操作的投资者都难免有被套的时候。投资专家认为，股票买入、被套、解套、获利是投资者的常规四部曲，所以，当你被套牢后，不要焦急，应冷静下来，在等待中寻找机会，一旦有了机会，就要果断及时地做出撤退或补仓的措施。这样，长期发展下去，就能从股市中获得丰厚的投资回报。





第八章 不断提升股票投资的能力

一个人要想获得各种各样的能力，唯一的途径就是通过不断地学习来获得，股票投资亦是如此，人性当中会有许多的弱点，比如贪婪、恐惧、缺少耐心、惯性思维以及生活中的陋习等，如果不及时纠正这些弱点，它们就会成为阻碍你正确投资的瓶颈，这是你投资失败的关键所在。



第一节 打破投资陋习，树立正确的投资理念

一、勇于打破投资陋习

人有生活上的陋习，做投资时一样有投资的陋习。这些陋习甚至可以将投资结果完全改变，由成功转为失败。

以下是投资股票的一些陋习例证。

（1）自己是全职投资人，天天上交易大厅，但天天迟到早退，这类投资人可能在开市时仍然未起床，不能够在开市这段时间留意市场走势，以致坐失时机，或是应买的迟了买，应卖的迟了卖，行动慢人一步，成果优劣立判。

（2）早退，没到收市就不再看下去，但手中仍然有投资项目未了结的，也是一种坏习惯。须知，股票市场，波动最大的通常是尾市。投资人如果手中并无任何股票或期指，即俗称没有“仓”，或没有“货”的，当然可以随时离开市场，不闻不问也可以。但不少买卖了股票期指的投资者，也一样是懒懒散散的，连报价屏也懒得去看，股票是什么走势也懒得去管。投资者长线投资，不作短线买卖的，这样无可厚非。但很多做短线买卖，随时要平仓了结的投资人，一样会有这种弊病。无怪乎这些人当中不少都是亏多赚少。



（3）对股票分析一曝十寒。投资分析，是成败的关键。有不少投资人都会作投资分析。但有恒心的，却十个人当中只有两三个。其他的都只是一日分析，十日休息。以这样的心态去学习，是根本学不到什么东西的，以这样的心态去做事，则会一事无成。以这样的心态去投资股票，成功机会一定会大打折扣。投资一定要有恒心，分析不可以一曝十寒。

（4）天天都要买卖股票，好像是上了瘾一样，也是一种投资陋习。须知股票市场并不是天天都有投资机会，天天都是好时机只是理想而不是现实。时机未到，却不能静候，随意买卖，只会无端又亏多一笔，白白将资金浪费。

（5）股票市场有很多人在未投资之前都会有一套计划，但到实行之时，他们却完全不依自己计划行事。譬如止亏盘，或止赚盘，或是做期指卖空买股票对冲等计划，他们先前可能做得极其完善，等到一入市场，所有计划都会抛诸脑后。他们不能够依自己计划行事，投资变成毫无章法可言，只是随意而为，全无系统。这些人以这样的方法投资，成功有多大机会？不用问也能知道答案。

投资股票的陋习，表面上看来可能只是小事，但有时这些陋习足以影响投资的结果。

如何戒除投资陋习，有以下几个建议：

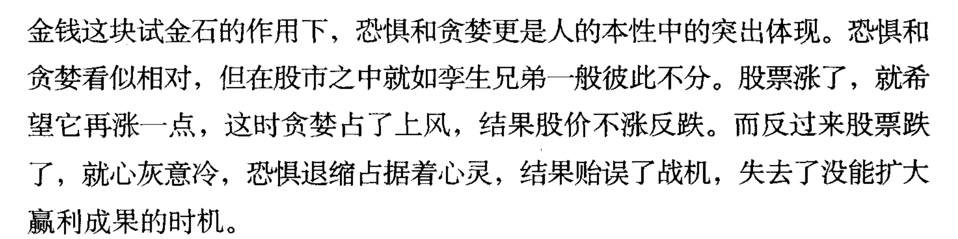
（1）投资人要自我检讨一下，自己在投资股票时，是否犯一些不应该有的毛病、投资的陋习？了解自己是第一步。

（2）决心除去这些陋习。投资人一定要下决心，否则知道自己的毛病，却无决心戒除，一样没有用。

（3）自律是另外一个必须遵守的原则。只有自律，认定某些陋习是不应该的，自己订立规则不再去犯，严格遵守，才可以将陋习改变过来。

二、战胜贪婪和恐惧

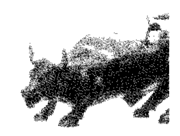
股票市场里不相信泪水只相信成功，所以如何提高自身的投资综合素质是一个关键性的问题，尤其是在即将全面放开资本市场之际，这种趋势就更加明显和迫切。投资者素质的最综合最全面的体现就是投资者的心态，在



金钱这块试金石的作用下，恐惧和贪婪更是人的本性中的突出体现。恐惧和贪婪看似相对，但在股市之中就如孪生兄弟一般彼此不分。股票涨了，就希望它再涨一点，这时贪婪占了上风，结果股价不涨反跌。而反过来股票跌了，就心灰意冷，恐惧退缩占据着心灵，结果贻误了战机，失去了没能扩大赢利成果的时机。

跑赢大盘可以说是一般参与股市投资者的基本企望，因为每个进入股市的投资者借钱入市是少数，绝大多数是自有资本的，所以这些人在某个方面绝对是个成功者。所以一般来说，他们不会满足于市场的平均收益，他们期待着获得超越市场的超额收益，当然更不会是为了亏钱而来的。但事实证明，战胜大盘的愿望很好，但是不太实际，主要有以下几方面的原因：首先，综合指数有“虚增”的因素在里面。随着新股的陆续发行，指数有被推高的惯性。其次，一般计算大盘的涨幅总是从最低点开始统计，但是有几个人能在最低点时进入，并捂到最高点呢？再次，投资者不可能把所有的资金换成股票，也就是说必然还会留下一部分余钱，不可能真正地满仓作战，于是收益就不可避免地打了折扣。由此看来，就算是专家投资，战胜大盘也绝非易事。换了一般的人，就更是难上加难了。因为股市实在是变幻莫测，涨跌无常，明明看似要涨的却是阴跌绵绵；明明是股价见顶的样子却是连连拉阳、直上云霄。投资者来到这个市场，不就是为了赚钱吗？哪怕是小赚一点，心里也是乐滋滋的，因为这样能体会到自己的成功，判断成功的喜悦，体味财富再分配的成功。

要让恐惧和贪婪远离我们，就必须做到涨不喜跌不悲。其实，股市之中根本的获利方式就是低吸高抛。因为中国股市目前还没有做空机制，投资者只有在低位买进后在较高位卖出才能获利。这就说明了其实我们并不应该太在意目前股票的涨跌，而应着眼于一个投资周期内的涨跌幅度。目前涨幅较大的股票既可以说明你的股票市值增加了，也同时说明了后市的风险正在增加；而目前跌幅较大的股票既说明了你的市值有所萎缩，也同时说明了后市的下调压力较小。因为市场中没有只涨不跌的股票，也没有只跌不涨的股票。如果能做到买阴卖阳，即在下跌的时候买而在上涨的时候卖出，往往会有意想不到的效果。买阴卖阳的策略在弱市中尤其有效。



抑制了恐惧和贪婪，才会知足常乐，这点在股市中也很有用。随着新股的不断上市，股票数量也成倍增加，目前沪深两市一共有1 300多只股票。尤其对于中小投资者来讲，每天如果1 300多只股票都要跟踪的话，基本上是不太现实的。正因为这样，才不可避免地漏过几匹黑马错过一些获利的机会。同时，随着大盘对个股整体影响力的不断弱化，有越来越多的个股表现出了相反的走势：大盘下跌时也有上涨的股票，同样，大盘上涨时也有下跌的股票。一句话，每天都有上涨的股票，每天都有赚钱的机会，我们只能抓住我们能把握的机会，其他的只能当做是看热闹。股市里有赚不完的钱，但是我们只赚自己看得懂的钱、能赚的钱。这样就不至于陷在恐惧和贪婪的痛苦之中。

三、正确的炒股心态

1. 忍耐力

综合与炒股有关的心态，认为炒好股票首推的心态就是忍耐心。忍耐心就是面对波动，有平常之心，冷静观之，不为所动，不以股涨而喜，不以股跌而悲，“不管风吹浪打，胜似闲庭信步”，这是心灵上最高境界的体现。忍耐心明显的表现是沉稳，耐心通俗地讲就是能够忍耐住、不着急。

在股市中你有了忍耐心，就能涨跌不惊，就能冷静地思考和分析，沉着应付、泰然处之。耐心不够就会着急，着急的根源是对后市的走势心中没有把握导致的。着急头脑就会发热，发热就易盲目判断，从而进行盲目错误的操作。为什么许多散户认为一轮行情已经结束了，还是忍耐不住又返身进场呢？当一轮行情已经开始了，为什么许多散户手中的股票就是拿不住呢？这些都是没有“忍耐心”的体现。忍耐心是炒股制胜的关键。

须知心态与技巧向来是相辅相成、唇齿相依、共同进步的，当你的操作技巧真正到了一定境界，投资理念和心态也自然地融会贯通。而起初求成心切的心理误区正是导致很多高手刚愎自用、至输不悟的根本原因。炒股，努力学习固然重要，但是一定要脚踏实地，切忌急于求成，否则只会事倍功半。我们在通过日常的投资实践获得经验和本领的时候，通常不会意识到心态与技巧的相得益彰，如果此时用心加以重视，双管齐下，对提高整体操作



水平大有益处。实际上，很多成功的投资者也是这么做的。

2. 平常心

投资股市一定要保持一颗理性的头脑，过于主观地相信自己的判断，完全按照自己的想法去行事，到头来难免会吃亏，股市的涨跌，基本上是没有什么规律可循的，它完全是不以人的意志为转移的，当然，并不是每次投资者的预测都是百分之百错的，但起码在股票市场，如果不是因为主观的心态，只以平常心去看事物，我们对市场走势一定会客观得多、冷静得多、理智得多，犯错的机会也一定会大大减少。股市旺时，当然人人都可以赚钱，一旦股市出现问题，他们就很可能将以往所赚回来的全部亏光，甚至赔上本钱。这是什么原因？投资大师巴菲特认为投资者对市场没有一个清醒的认识，过于坚持自己的主观看法就是失败的根本原因。

2000年初，香港股市出现大跌。因为美国有加息压力，所以道琼斯指数和纳斯达克指数都大幅下跌；香港的恒生指数更由高位的18 500点下跌至13 500点。当时人人看淡股市前景，很多人都开始抛出自己手中的股票。但就在人人看淡的某一日，恒生指数就出现大挟仓，一两日内，由14 288点，本来是下跌200多点的，倒升至15 168点，升幅为619点。当日的波幅接近1 000点。其时所有报章上、互联网上、电视上亮相说话的专家，齐齐看淡，说恒生指数一定会下跌至13 000点。但就是这样情况之下，期指却中期作大幅反弹。当时，如果一个投资者对股票市场心存成见，认为股市的前景很不乐观，而急于把自己手中的股票全部抛出，那他的损失一定是相当的惨重，甚至他可能没有东山再起的机会。

平常心是道，这一句话一样适用于股票市场。

3. 局外人

在投资市场，常常看到一个很常见的现象，就是投资者的情绪易受环境支配。当市场充满利好消息之时，人人都感到非常乐观，仿佛市场只会升不会跌。这时买卖股票好像只会赚，不会亏似的。但当市场出现一些危机，或是经济因素不利之时，投资人往往又会垂头丧气，对股市前景充满悲观，认为股市只会跌，不会升，认为股市一跌就会无穷无尽的，根本看不到有任何生机。基于上述这些情况，要求我们投资人必须用局外人的眼光看待股市。



（1）保持一颗清醒的头脑

看到股市的波动，看到市势如此疯狂上升，或是如此疯狂下跌，同时受到传媒的渲染，投资人一般都会对股市有一个看法，这可能就是大众的看法。当人人自危时，投资者一般都会极度看淡。当市场气氛好，人人盲目追捧股票时，投资者也一般都会盲目认同，认为股市现在是向好的，一定会升，即使轻微调整，也不会妨碍升势。

（2）不要有心理的误区

常见的心理误区有以下几种：

①失误后遗症。投资者前一次失误行为常会影响以后的行为。在前一波行情中低价卖出，卖出后发现股价大涨，在后一波价位更高的行情中，觉得应该吸取上次的教训，结果该卖时不卖，导致深度套牢，相反，因买入的时机不适当而蒙受损失的，面对新的入市时机，可能就会心怀恐惧，举棋不定，从而贻误了大好的时机。如果前次失误所造成的阴影在心理挥之不去，就会导致行动上的停滞不前，从而阻碍人的更大的发展。

②成功后遗症。在投资时，投资人往往容易犯这样的错误，一旦获得良好的利润，就会欢呼雀跃，对自己信心百倍，这时最容易忽视风险，同时又执著于自己的主观目标，一旦行情发生较大的变化，就会显得反应迟钝，出手呆滞，被套后又往往认死理，结果不可避免地要遭到失败。

③冲动陷阱。因一时冲动而错误地买入或卖出股票，是在投资时最容易犯的一种错误。即便是性格并不急躁的人，也可能受价格波动、市场传言、市场心态（恐慌、躁动、兴奋、消沉）等因素的影响，冒出一些不切实际的想法，比如价位已经够低、够高或还会大跌、大涨或者跌不下去、升不上来等感觉，加上机不可失的潜意识的推动，便鬼使神差地买卖了。

④追涨杀跌。虽然大家都知道在股市里应该低买高卖，这样才能赚钱，可是还是有很多人在追涨杀跌，其原因是因为当股票涨起来以后，基于从众心理在作怪，很多人认为这是大好的赚钱时机，怕再晚了就买不到了，而当股票下跌时又怕它会一再的跌，所以赶快卖掉，这是股市上大多数人失败的主要原因。长期追涨杀跌的结果就是赔钱。

第二节 从容应对股市的各种变化

一、善于识别造市陷阱

当今股票市场风云变幻，潮起潮落，投资者要擦亮自己的双眼，分辨清各种股票。一名成功的投资者关键是要能识别造市陷阱。

造市是指某些股市大户或做手人为制造股市行情，从中获得暴利。

美国历史上有一个著名的密西西比股市操纵案。18世纪初，约翰·肖成立了密西西比公司。成立之初，以每股500法郎发行了1亿法郎股票。但股市不看好密西西比公司，于是股价迅速跌至每股300法郎。这时肖公布：他将以每股500法郎价格收回自己公司的股票。于是股市哗然，投资者认为，只要以低于每股500法郎价格购进密西西比股则可获利，于是股市上该种股票迅速成为抢购对象，股价迅速提升至接近500法郎／股水平。这时，肖又买通政府，宣布获得一系列贸易特权，并许诺借给政府15亿法郎，并且宣布投资者可分期付款支付该种股票。这样，密西西比股飞涨，后来竟涨至每股1.8万法郎，而肖通过制造假象获得的暴利则为天文数字。后来密西西比股狂跌，投资者损失惨重。

由此可以看出，造市是股市中最可怕、最险恶的陷阱，因此也是投资者应最为提防的。



总体而言，造市通常有以下几种做法：

（1）对销。所谓对销，是指分别持有两个公司股票的大户互相购买对方手中股票，使这两种股票价格同时上涨，然后伺机抛售，大获其利。

（2）虚抛。所谓虚抛，最后一笔交易的买方与卖方为同一个人，这样抬高股价，然后伺机抛售。

（3）相配。所谓相配，是指一个交易者分别委托两个经纪人，按其限价由一方买进而由另一方卖出，以操纵市价。

（4）大进大出或大出大进。大进大出或大出大进是股市大户的最常用手法。具体做法是：利用自己的雄厚实力，在短期内大量买进，以刺激股价上涨；或是在短期内大量抛售，使股价下跌。

如何辨别股市陷阱，首先就要判断大户是否在造市。从以下情况可以判断大户开始买进：

（1）平日成交量不多的股票，突然大量被买进，可能是大户开始吃货。

（2）出现大笔股票转账，并且转至同一证券商，说明大户开始吐款吸票。

（3）股价虽然偏低，但每天均以最高价收盘，说明大户正压价吸股。

从以下情况可以判断大户开始操纵股市：

（1）成交量突然猛升。

（2）股价突然上升。

（3）平均每笔成交量数额很大。

（4）证券商接受的低价买进委托数量较大。

从以下情况可以判断大户开始卖出：

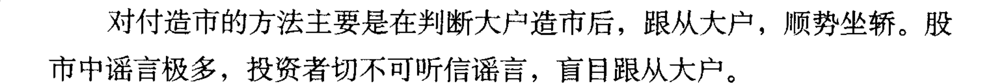
（1）在利多消息出现时，成交量突然大增。

（2）股票涨到相当高时，成交量突然大增。

（3）大户频频将股票让出。

（4）大户接二连三宣称某种股票利多但自己不再大量买进。

判断大户卖出比判断大户买进要难一些，因为买进一般较慢，一般投资者可看出大户买进过程与买进迹象；相反，卖出则极为迅疾，往往在一瞬间卖出即告结束，待投资者醒过神时，股价暴跌已成为现实。


对付造市的方法主要是在判断大户造市后，跟从大户，顺势坐轿。股市中谣言极多，投资者切不可听信谣言，盲目跟从大户。

二、怎样远离股市陷阱

股市上的陷阱很多，其中利用内幕消息炒股就是主要的一种，它是一种严重的违法行为，是摆在普通投资公众面前的巨大陷阱。

内幕消息炒股是指某些投资者依靠从内幕人士处获得的消息，买进或卖出证券，从而获利。而内幕人士是指公司的经营者（包括董事长、董事、总经理与高级职员）及其他与公司经营有密切联系、能准确获知公司业务与财务情况的人。

股市强调机会平等、平等竞争；快捷、准确的信息是股市赢家的法宝。内幕消息炒股实质上就是通过不正当途径提前获得有关信息；这样，就使那些没有获得信息的投资公众处于不平等的闭塞状态，从而使他们蒙受了相应的损失。

股市中各种信息弥漫，其中有真实的信息，也有虚假的信息。还有一些心怀叵测的人则利用虚假信息炒股，从而牟取暴利。

例如，一家生产味精的上市公司董事长宴请亲朋好友。其间，这位董事长有意无意地透露了一些公司经营业绩，把自己的公司吹捧了一番；并神秘地说，这些消息传出后，他的公司股票价格肯定上涨。那些被请的宾客大喜过望，认为这是难得的第一手内幕消息，是赚钱的天赐良机。于是，他们纷纷要求董事长转让给他们一些股票。在他们的再三请求之下，董事长勉强答应第二天按当天收盘价转给他们每人几万股，并再三郑重叮嘱他们要保密，不可将消息外传。第二天，欣喜若狂的宾客们每人从董事长手中买走几万股，并在股市中收购其他人持有的公司股票。但就在当天下午，该公司股票暴跌。原来，董事长明知公司经营不好股价会下跌，于是制造虚假信息，借机出手股票，而吃亏上当的则是那些听信董事长制造的假信息的普通投资者了。

除了这起事件中，怀有阴谋者制造的虚假信息外，主要还有：

（1）发行公司制造假信息。发行公司制造虚假信息的方式有两种，一



种是虚报公司经营业绩、伪造财务报表；另一种则是隐瞒一些交易信息，例如隐瞒公司新产品开发失败、市场上出现更强大竞争对手等情况。

(2) 大户散布谣言。例如，有人散布谣言说，A公司与B公司将合并，于是投资者纷纷抢购被合并公司的股票。

对此，要避开虚假信息这口股市陷阱，唯一的方法就是冷静分析所得信息的真实性。当一个投资者听到一则未经证实的信息后，他应该采取以下措施：

(1) 立即向上市公司求证市场所传播的信息是否属实。如果上市公司的答案是否定的或不明确的，那么最好不要买进或卖出。

(2) 立即向证券主管机关、证券交易所或与各种投资咨询机构求证市场所传播的信息是否属实，如果答案仍然是否定的或不明确的，那么应该立即考虑对策：是出货还是吃货。

(3) 若该股票走势开始呈现异常变化，应该迅速处理该股票。

三、判定股票价位高低的方法

在经济高成长的时代，决定股价的标准就跟经济成熟期有所不同，而经济成熟期的标准又与经济国际化的时候不一样。

所以说，每个时代的情况不一样，决定的标准就不同。

日本的日立会社，以前股价是300日元，后来经由野村证券在美国代销后，每股涨到了900日元，虽然又因经济不景气的影响，而跌回600多日元，但其后又涨回了900日元。

所以，历史只能作为参考，重要的是，一切取决于今后的变化。

上帝将人的眼睛造在脸前而不放在脑后，就是要人类朝前看，而不是回顾过去。所以，再陶醉在过去的迷梦中，往往是很危险的事。

到目前为止，并没有什么准确的标准，能够合理地决定股价，因此究竟什么价位才算合理，实在很难下定论，不过这可以通过一些蛛丝马迹找到依据。

例如与同业的业绩相比，与自己过去的业绩相比，粗略概算公司的净值，它未来可能为公司带来多少利益，获利率与银行利率比较等，这些都可

作为衡量股价高低的因素。

当然，对于某项因素或许见仁见智，但股票市场就是因为有人看对，也有人看错，才会有行情出现，这倒不足为奇。

四、进入股市不要怕输

一般的投资者，资本不会特别大。但是有些投资人的资本可能是他的血汗钱，也可能就是半生的积蓄，还可能是银行贷款，甚至是信用卡透支出来的。这些钱如果在股票市场中输去，他们可能要很久才能再赢回同样的数目。有些人甚至要欠下巨额透支款。大家都知道股市有风险，虽然入市买股票不一定就输钱，但也会造成很多人巨大的心理压力。

这都是普通投资人的心理写照。但残酷的现实却是，普通人在股票市场，一方面怕输钱，另一方面却经常输钱。有可能越怕输钱的投资人，在股票市场却越容易输钱。虽然这方面没有确切的统计数据证明这个说法，但现实中的例子却有不少。

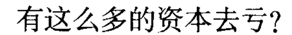
1. 怕输反而会输

在股票市场，越是怕输钱越容易输钱，一般来说有以下几个原因：

（1）怕输钱的投资人，不能够很好地把握机会。股票市场有时有一些黄金投资机会，譬如大股灾之后。这时入市，市场已经低到无可再低。但怕输的投资人却因为股灾的可怕而不敢入市。不能够把握良机，将来入市的市价一定会提高，失去了大好的赚钱机会。

（2）买卖资金很多都来之不易。这些钱可能是急用，所以不容许有失误。但越是急用的钱，往往很难以之来赚钱。俗语讲“财不入急门”是有道理的。越是心急，投资的策略就会越是混乱，想从市场中赚钱，机会就会较低。

（3）怕输的心态在很多时候会表现在明明是很好的投资机会，却很快就收场。所谓“赚就赚颗糖”，但多数投资人都是这类人。他们虽然看中，但因为怕看中的利润很快就在股票市场消失，怕这些利润溜走，赚到一点，就迫不及待的卖出，以为真正入口袋的才算是利润。但赚得那样少，将来亏的时候怎么办？投资不是赚就是亏。如果赚时不赚多些，将来亏的时候，哪



有这么多的资本去亏？

（4）投资人因为有怕输的心理，所以很多时候他们在看盘的过程中，都会抱着一种侥幸的心理，他们认为，说不定过些时候，价位会向他们预期的方向走呢？现在亏了，不如多等一会，看是否有扭转的余地？怕输的心态使这些投资人，不肯真正的面对现实。不肯输的心理，使他们输得更多。

（5）怕输的投资者，常常拖泥带水，犹豫不决，做不到当机立断，过于瞻前顾后，无论是入市还是离市，都可能错过最好的时机。

2．戒除怕输的心态

要提高自已在股票市场的“赢面”，戒除“怕输”的心态是必需的。因为以上所讲，怕输的结果只会令投资人更容易输。我们既然投资股市，就要将资金当做是筹码，不要再回头望。只要是我们尽了最大的努力，包括分析、研究、运用适当的投资战略，对市场有充分的了解和认识，即使是输，也会输得心安理得，知道将来一定会有机会重新赚回来，不会每次都输，因为投资前做足了功课。

戒除了怕输的心态，可以使投资人在买卖时，思路更清晰，心理再没有负担。没有了思想上的束缚，心灵自然会更加明澈，思路会更加正确。



第三节 根据自己的实际情况决定投资额

一、必须进行投资分析

因股票而乐，因股票而愁。这从某个侧面触及了股票投资的高收入与高风险等方面的特征。投资者应注意从股票投资分析中来掌握股价走势的重要性。所谓股票投资分析，就是股票投资者对股票市场所反映的各种资讯进行搜集、整理、综合等工作，借以了解和预测股票价格的走势，进而作出相应的投资策略，以降低风险和获取较高的收益。股票投资分析的主要内容包括股价基本因素分析和技术因素分析，因为这两方面都包含了广泛的内容。

股票投资分析的理由在于：

第一，股票属于风险性资产，其风险由投资者自负，所以每一个投资者在走每一步的时候都应谨慎行事。高收益带来的也是高风险，在从事股票投资时，为了争取尽可能大的收益，并把可能的风险降到最低限度，首先我们要做的就是认真进行股票投资分析。这样在买卖过程中，我们才会有信心，使我们看到可能发生的风险，及时避开隐蔽的陷阱，确保对我们的投资行为更安全。

第二，股票投资是一种智慧型投资。长期投资者要注重于基本方法，短期投资者则要注重技术分析。而要在股市上进行投机，更是一种需要高超



智慧与勇气的举动，其前提是看准了时机才去投资。而时机的把握需要投资者综合运用自己的知识、理论、技术以及方法详尽地周密分析，进行科学的决策，以获得有保障的投资收益。这与盲目的、碰运气的赌博性投资行为有根本的区别。

第三，从事股票投资要量力而行，适可而止。要时刻保持冷静的头脑，坚决杜绝贪念。投资者在进行股票投资分析时往往会受到资讯不足、分析工具不全、个人分析能力有限等问题的制约，因此，投资者除自行分析外，还应参考外界力量对股票投资所做的分析，作出正确的判断。由于股票投资分析是一个复杂的过程，考虑问题时就需要我们从全局的角度出发，第一步就是要对整个国民经济的运作，包括生产、流通、服务等各个部门作出详细的分析，以便了解国民经济各部门、各地区所处的增长阶段与其发展趋势，从而明确成千上万个具体的企业，了解它们在经济大环境下和所属行业的特色下所从事的具体经济活动。接下来，对发行股票的企业进行分析。

因为股票是由不同的企业发行的，每个企业各有特点，要了解它，就应从股票发行企业的经济状况和财务状况入手，综合考察它的资本情况、技术实力、获益多寡、偿债能力、成长潜力等，从而对股票发行企业作出恰如其分的判断与评价。

第四，结合分析其股票本身的历史走势，看它在市场价格变动与企业财务状况相关联的特点及变化轨迹；股票交易量和股票；价格变动、市场价格变动的对应关系，并运用各种分析的结果预测股票未来变化的特点及走势。然后还得对股票市场状况进行分析。

股票市场作为一个整体的表现，可能与基本分析的结果相一致，也可能是完全相反的，某一股票的市场行为常常与基本经济所表现的状况相反。一个股市的经济状况和国民经济现状可能都是好的，但这种股票的市场价格可能反而下降，相反的，国民经济的基本状况可能并不好，但整个股票市场可能却很兴旺。总体来说，股票市场作为一个整体，其行为可能与基本投资分析所期望的不一样。股票市场有自己的好恶，有些投资者往往偏爱某些行业中的某些股票，不愿意投资到另一些行业中的某些股票，这种情况可能会使市场趋势与整个国民经济背道而驰。但这种行为通常是短期现象，投资者

不应忽视其中可能产生的损失。同时，股票市场是变化无常的，对于一些技术上的问题，投资者的投资心态及投资方法等都会引起股市的周期性波动，从而使有些股票的波动比市场大一些，有些比市场小一些，不过市场作为一个整体，对每种股票价格的变动承担主要责任，做决定性的影响。因此，有必要把个别股票的预测与整个股市的预测联系起来，互相对照，以提高个别股票价格预测的准确性。

二、把握自身性格，决定股种的投资

通常在股票市场上，不少投资者埋怨自己买错了一些股票。他们解释这些股票是因为分析员或者朋友给他们的建议，说是必赢的，所以就买入，而且买入量极大。但他们后来才发现，这些股票涨跌的幅度之大，风险之高，是他们从来没有想象过的。当价位下跌时，更是一路狂跌，不免让人心惊肉跳。他们抱怨，买错了自己平常不会买的股票，原因就在于误信人言。

这些都是因自己耳根子太软，轻易相信了别人说的话。

我们应该明白，并不是每一个投资人都适合买卖股市内任何股票的。股票市场内，有优质股，有劣质股，有价格平稳的股票，有狂升暴跌的股票，有长期上升、可以长线持有的股票，有长期下跌、逢高即要沽出的股票，有高息股，有无息股，有增长股，有老化股，有红筹蓝筹股，有高价股，低价股，蚊型股，消息股。市场内什么股票都有。但并不是什么股票都适合你，适合你的是应该经过慎重选择的。

既然市场内并非所有股票都适合你的个人取向，在进入股票市场买卖之前，你就应该考虑一下，什么股票可以买，什么股票你不应该买。考虑的因素应该依据你自己的个人性格取向。不过，投资者可以适当做一些和个人性格反方向的投资，以保持相对的平衡。

1. 性格进取人士

通常这类投资人往往都不太安分，他们比较喜欢冒险，一般会买卖一些概念股、低价股之类。他们对大蓝筹股可能没有什么兴趣，嫌其升跌较慢。这类投资人也较喜欢炒即日市，利用T+2（就是从申购或赎回那天算起，再过两天。比如T日是8日，T+2就是10日。）去做短线买卖，极短时间



内就胜负分明。这类投资者还喜欢到处打探消息，有什么朋友给他们提供所谓必赚的消息，他们都愿意冒风险，甚至大手买入。而这些消息，可能是一些不知名的股票，公司怎样运作，做什么生意，投资人都可能没有兴趣去了解，只要知道有内部消息就盲目地买入，希望赚一大笔钱。

按照规律，任何事都是过犹不及。过于草率和莽撞，在股市上就会冒极多的风险。这类投资人也有赚大钱的，但破产的更是不在少数。暴富骤贫一般人是很难经受得住的。所以，巴菲特忠告这种类型的投资者，应该将部分资金做一些比较稳当的投资。譬如买一些超级大蓝筹股票，不要将所有资金都用来炒作。炒作的风险实在太大，有时一个风浪走避不及，就会全军尽殁。这类投资者的投资性格，有点像赌博一样。但投资并不是赌博，而是一种理性的行为，既需要冒险精神，也需要冷静分析。

2. 性格保守人士

这类投资者一贯以稳健作为自己的投资原则，他们永远不会买卖一些不明来历的股票，也不敢炒短线，只是买入优质股票作长线投资。如果投资者的性格是这样的话，当然无可厚非。如果不能够容忍暴升暴跌的风险，譬如一些低价股的大幅上涨，巴菲特建议投资者坚持自己投资的原则，就是不要买卖风险高、价格涨幅太大的股票。这些股票并不适合投资者的性格。像以上例子，听了其他人的内部消息，买入一些根本不能承受风险的股票，事后追悔莫及，就很不值得。有这样性格的投资者，并没有错。但最怕耳根子太软，在市场上听到其他人讲有什么必赚的内幕消息，就一时冲动而大量买入，之后亏本就太不值了。所以，巴菲特忠告，如果你是保守的投资人，就一定要拿定主意，不去随便听任何人消息和建议，只买卖最稳健的股票，并以长线投资作为出发点，不去短炒，不去买卖认股证、买卖期指、低价股和一些不明来历的股票。

投资并不会因为性格保守而失败，投资最忌讳的就是没有自己的立场，盲目地听信他人之言，这样遭到失败是不可避免的。

三、寻求适合自己的投资策略

无论你选择什么方式进行投资，都是一场与市场的博弈。

可能你已经与市场数次交手，现在开始明白，投资并不像钓鱼那么简单。

以下的9条投资策略，可帮助你保持清醒的头脑，作出正确的投资判断：

（1）投资不是十几个人的足球游戏，而是投资者一个人的游戏，投资者必须自己作出判断与抉择。想投资，那就自己好好地研究所要进行的交易。

（2）不要期望过高。期望越高，失望也越高。当然，投资者期望自己投入的本金每天能翻一倍，作为梦想是无可厚非的。但必须清醒地认识到这仅仅是一个梦想。记住，如果年平均回报率能达到10%，就是非常成功的投资了。

（3）不要被虚张声势的股票所迷惑。切记，公司的股票同公司的经营状况是有区别的，有时候股票只是一家公司不真实的影子而已。所以应该多多学习这方面的知识，不断的掌握新的投资技巧。

（4）不要低估风险。“风险”不仅仅是两个字，它值得每一个投资者投入足够的重视。一个重要的原则就是，在选择一项投资之前，不要先问“我能赚多少”，而要先问“我最多能亏多少”。

（5）在不知道自己该买哪一只股票或者为什么要买这只股票的时候，坚决不要买。这一点尤其重要，先把事情搞懂再作决定。

（6）投资的前提就是一定要保本，当投资者把目光投向一些目前正在走向衰败的公司的时候，就是一个危险的开始，这点尤其应注意。

（7）不要轻信债务大于资本的公司。有些公司通过发行股票或借贷来支付股东红利，但是他们最终会陷入困境。

（8）不要忘记，除了赢利以外，没有任何其他标准可以用来衡量一个公司的好坏。无论分析专家和公司的主要领导者怎样说，记住这条规则，赢利就是赢利，这是唯一的标准。

（9）如果投资者对一只股票产生了怀疑，不要再坚持，及早放弃。

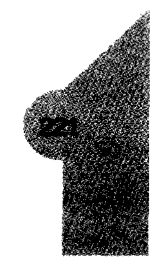


第四节 保住你的现有财富

一、保住资本是至上的投资法则

投资大师巴菲特认为，最重要的事情永远是保住资本，这可以说是他的投资策略的基石。

股民从事股票买卖，首先就要投入一定的资金，目的就是以钱生钱，因此就容易产生这样的心理，只能赚、不能赔。在股市中很少有人愿意认输，甘心赔光出局。其实，股票投资的风险是很大的，可能赚也可能赔，稳赚不赔的事根本不可能发生。没有一个股民不曾被套牢过，所以股民在股票交易中，只能尽量做到抓住了赚的机会就要多赚一些，遇到赔的时候少赔一些。有些人在持有股票的价格下跌时，抱着赔钱的股票不卖的想法，按兵不动，好像不卖就不会赔。这种情况如果是在牛市，行情只是暂时回档，那么抱住不卖不会有什么大问题，反正行情尚未结束，股价还有冲高的机会。但若是处于熊市，股民所买的又是没有什么实质内容的投机股，那么，不肯认输死不出手的结果就可能是血本无归；因此，为了避免损失扩大到无法承担的地步，只要确认是熊市来临，最现实的出路就是立即将所有的股票抛出。也许此时一些股票远未达到理想价位，一些股票刚刚实现盈亏平衡，而更多的股票可能在买进价位以下，综合起来，可能股民在账面上要亏一些，有相当的



损失。但在牛市末端和熊市开始阶段，唯一的选择就是出逃，丢掉芝麻保全西瓜。面对捉摸不定的股市行情，股民可利用保本投资的法则来把自己的损失控制在一定限度以内。这里的本就是指股民心目中认为在通常情况下不愿被损失的那部分资金。保本法则的关键是如何选择卖点。在选择卖点时，首先是要定出心目中的本，做好亏损一点的心理准备；其次是确定停止损失点即卖点。停止损失点是指股价下跌到股民心目中的本时，立即卖出，以保住最起码的本钱。留得青山在，不怕没柴烧，犹豫不决是股票交易的大敌。

每一个人都希望一朝发财，股本增值越快越好，所以很多投资人士对期货指数、认股权证虽然毫无认识，亦不明白风险，但见到其他人赚到钱，自己也忍不住去乱炒一气。一旦市场逆市，遇到大风暴本钱赔光，才如梦初醒。虽然机会永远都有，如果本钱已经赔光，就是再有黄金机会又有什么用？所以，股市第一原则，就是保本至上。

二、为自己设立一条安全线

投资股票的最高目标是要追求高额利润。如果股票投资的利润比不上银行的存款利率高，那么，股民冒如此之高的风险来赚取这点蝇头小利就极不划算。然而，由于股票市场上股票价格变化太大、太快，且难以觅寻规律，股民的每次投资行为，都并不一定能取得好的效果。但退一步来说，即使股民的投资不成功，最低限度也要力求资金保全，做到进可攻，退可守。

要做到这一步，可选择的办法，除了要注意股票投资的各项基本因素外，就是要为自己设定一条安全线。

顾名思义，安全线就是一条允许自己进入股市的最高价位线。若所选定的股票其价格跌到这条价位线之下时，才进行买入的交易。要建立一只股票的安全线，股民首先要搜集相应股票的交易信息，如近几年来每个月的股价走势趋势图，最近1年来的显著趋势图，其中较大变化时的上档价格与下档价格，也就是最高市价与最低市价，再参照最近的资料和走势进行决策。

股价时时刻刻都在变动，时高时低，可将变化过程中的最低价位连成一线，也就是股市某种股票市价最低价位线。

不过，各种股票的安全线也是每日都在变动的，而每一种股票的安全



线并不相同，且安全线还要随时间的推移而变化。特别是在股市暴涨暴跌时，安全价位也不安全，这是需要特别留意的。

在安全线划好之后，还要配合股价移动平均线的相关规律一并使用。

从股票价格线路上观察，移动趋势在某一段会产生停滞不前的现象。有的是以曲线形态升高或跌到相当时候就不再升高或下跌了，有的是以直线形态进行，但到相当时候就停顿来，逐渐完成形态转变。在股票市场中，通常都叫做“盘局”，然而从线路上看，这是另一新态势来临前必经的阶段。

有时下跌的趋势到了某一阶段受外来因素的刺激而中止了跌势，转成盘局之后，回头升高，这便是一种反转形态；有时上升的趋势到某一阶段时不再升高，转成盘局之后往下降落，这也是一种反转形态。

通常，股市在盘局之际，股民应特别留心股市内外各种流传的信息，因为社会经济的任何变动都会刺激股票价格发生变化。

股价趋势的好转，经过相当一段时间，自然形成一个较为明显的“区域”，而这个“区域”所延续的时间越长，创新的趋势越强。这就是说，盘局如果延长到较长的时间，则从下跌经反转而升高，则其升高的趋势也会愈强。这是投资专家经过长期研究得到的结论，其可靠性相当高。相反，从上升经反转之后而下跌，如果反转时间长，则跌落幅度就深。

股民在股市投资中，应切实掌握并运用好安全线。它不但可用来规避风险，且可较大幅度地提高投资效益。

三、理性投资，切忌盲从

1. 用积极、平和的态度去投资

2001年的中国股票市场的由牛转熊，构造中国证券市场的各种框架发生了前所未有的变化，多年的游戏规则开始从根本上被修改，歌舞升平之后的大结局让许多投资者血本无归。

在2001年上半年，天坛生物、交大南洋、氯碱化工、兴业房产以及申奥概念股均被炒得火热，但对2 100点以上的股市环境，投资者还是应该保持谨慎的态度。有人说，在一轮牛市中，看空似乎只能对一次。而即便是这一次的看空与做空，提前三天者是天才，提前半个月者是智者，若提前了三



个月，则有可能是个傻瓜。

观察市场，寻找更好的获利机会。任何人都不具备非凡的嗅觉和判断力，能够在2 200点以上时就预测到大盘何时开始下跌并会跌到1 500点左右或更低的1 300点以下。正确的方法是保持积极创新的思维和谦逊平和的心态。其实，不同时期、不同环境下，同样也能用不同的方法得到不同的获利机会。

投资者找到5个失败的投资人，记下他们的态度。很快会发现每一个投资人用他或她自己的方式失败，但是他们的一个共同点却是对股票市场的不好的心理状态。错误的思维方式的结果，是他们的每一次操作都缺乏力量和决断。他们彷徨不定，他们渴望确定。如果你又找到5个成功者，你将会立刻感到一种完全不同的思维方式在起作用。他们与众不同，在等待下一个交易机会的时候，他们的目光自信而坚定、决定经过深思熟虑后的行动看起来干脆利索。所有的交易（无论是赚或是赔）看上去都是那么轻松、舒适。这些自我奋斗而成功的投资人不是因为赚了钱才有积极平和的心态，而是因为他们敢于有积极平和的态度才赚到了钱。这一点是至关重要的。

2. 摈弃“一夜暴富”的想法

人们通常认为股市是产生神话的地方，许多人梦想“一夜暴富”，抱着这样的心态入市的股民不在少数。股市赚钱，必须做到心平气和。如果追求的目标不切实际，希望自己所投资的股票一天一个涨停，一个月翻上几番，到头来不但赚不了钱，反而会导致不必要的损失。因为具有这种投资心态的人，在投资实践上很难做到理性的投资。

暴富心理导致“贪心”。这些人买入股票后，一旦股价上涨，他们对股价的期望也随之水涨船高，涨了1元想2元，到了2元盼4元。1999年亿安科技的股价超过百元时，许多人对这种股票的心理预期曾超过150元甚至更高，在亿安科技的示范作用下，人们对其他一些科技类公司股价的期望值也纷纷被调高到百元以上。对上市公司股价上涨期望“泡沫”的不断滋生、膨胀，使相当一部分投资者或是成了高位追涨的牺牲品，或是错过了宝贵的卖出时机。同样，股价下跌，一些人总希望产生反弹，当市场果真反弹，不切实际的主观幻想会重新涌现，“估计还会再涨吧？”“是不是牛市又来临了呢？”抱着这种想法自然不愿平仓出场，最后，等待股价两次下跌后才在恐



惧心理的作用下被迫出局。

暴富心理导致“性情浮躁”。由于买入股票后，希望股价出现大涨，但一旦事与愿违，股价不涨反降，即使是一个小幅度的回档，就会心神不宁，焦急万分，无奈之际，常常是慌不择路，仓皇出逃。如此没有耐心，轻率决策，频繁进出，只能给券商“打工”，根本赚不着钱。

暴富心理导致“赌博”。这在投资上的一个重要表现就是在大盘或个股的走势还不明朗，或在企业基本面的变化尚未明显改观之前，仅凭借自己的猜测，就轻易买进或卖出，企图靠碰碰运气发上一笔。

投资者若抱着赌博心理而进入股市买卖股票，无疑是走向失败的开始。在股票市场行情不断下跌中，遭受惨重损失的往往都是这种人。因为这种人在股市中获利后，多半会被胜利冲昏了头脑，像赌棍一样不断加注，直到输光为止；而在股市中失利后，他们往往又会不惜背水一战，把资金全部投在某一种或若干种股票上，孤注一掷。结果，往往是股价一天天下跌，钱一天天减少，最后的结果往往是损失惨重的。

每个投资者都希望自己买到最低，卖到最高。但这种过于完美的生意只能是幻想。虽然许多人试图这么做——下意识地想从交易中赚取最后一点利润。从某种意义上讲，这种过于完美的要求等于说水不湿、太阳不发光、地球不绕太阳转，而这些都是闭着眼睛也能判断的事实。这种要求不仅不现实，而且贪得无厌。

3. 独立思考，切记盲目从众

在股票市场上，投资者千差万别，心态各异。股市似乎有一种神奇的魔力，使他们在相互的影响之下逐渐形成了一种共性，即有了一种整体性的倾向。这种倾向不但可以操纵很多人的情绪和行为，有时甚至可以成为左右股市行情的巨大力量。当股市人气旺盛，大多数人会受到感染争相入市，股价自然攀升；当这种倾向趋于冷漠，大多数人悲观涣散，纷纷离开股市，股价就会下跌。

这种倾向虽说不上有什么不合理之处，但往往与市场的基本因素是背道而驰的，它缺少逻辑性，原则上是非理性的，因此是大户操纵股市时的最佳也是最终利用的对象。

初入股市的人往往都有这样的经历，看见大家都在购入股票，自己唯恐丧失时机，马上跟进，偏偏刚买到手就开始跌价。大家都在争相出售，自己也就迅速脱手，却刚刚卖掉价格就开始回升，似乎总是事与愿违。

其实问题很清楚：当大家都认为有利可图争相购入时，股价已经渐到高位，庄家大户和一批先行者已经赚足了利润空仓离场，价格必然回落；而当大家竞相出货时，恰恰是庄家在震仓洗盘，甩掉包袱，目的达到后自然要开始拉高。

所以，理智的投资者应该冷静考察股市上潮起潮落的原因，独立思考，合理利用市场情绪，杜绝盲目跟风，避免作牺牲品。

投资大师巴菲特的独立思考能力可以说是有口皆碑的。

近几十年里，我们看到巴菲特购买的股票，给他带来了绝佳的投资报酬。巴菲特不盲目从众的作风更是有目共睹的。这是因为他受他的老师格雷厄姆的影响很深。

有一天，格雷厄姆给学生讲了一个寓意深刻的传说：

有一位石油勘探者在升天堂时，圣彼得告诉他一个不好的消息：天堂已经客满，再无法安插人了。石油勘探者没有沮丧，而是请求允许他跟天堂里的人说一句话。圣彼得答应了。

于是，他便大声喊道："地狱发现石油了！"

话音刚落，所有的人蜂拥而出，奔向地狱。

圣彼得见天堂里空空如也，便请他进天堂。可是，这位石油勘探者犹豫片刻后说：

"不，我还是想跟那些人一起去地狱好了。"

格雷厄姆的这个寓言是用来反映投资人的非理性行为的。

巴菲特对老师的这番讲解心领神会，引以为戒。在格雷厄姆的启发下，巴菲特又把投资人的非理性行为看做是自然界中旅鼠迁徙的行为。

在动物界，有一种动物叫旅鼠，它们每隔3～4年就要来一次集体大迁徙。这个迁徙活动在人类看来是十分古怪的。它们越聚越多，惊慌失措，强行越过一切障碍，挑战天敌，最后争先恐后地冲向大海自寻死亡。

在风云变幻的股市中，细心的巴菲特发现：绝大多数的投资人往往是



人云亦云，盲目从众。

华尔街上尽是一些受过高等教育，并拥有丰富经验的投资专业人员，他们却没有办法在市场上凝聚一股更合乎逻辑和理性的力量。这就像旅鼠旅行一样令人费解。

巴菲特指出："股价的大幅度波动，跟机构投资人旅鼠般的盲目行为有着很大的关系。股市的剧烈变动，产生盲目从众效应。"

四、坚持长期持股

1. 持股时忌讳投机心态

巴菲特认为，投资体现了一种积极的理财行为，能够为投资行为人带来美好的生活和快乐的心情。特别是在我国，经济日趋市场化，人们生活中遇到的经济事务越来越多。"日出而作，日落而息"的田园生活将逐渐离我们而去，竞争将是我们时代生活的主题，因此，投资代表了愿意接受挑战、积极参与竞争、体现个人能力、发挥个人潜力的奋进精神。我们说投资、讲投资甚至亲身实践投资，那么究竟什么是投资？我们在证券市场上的大部分买卖行为都是出于投资的原则吗？

巴菲特的老师格雷厄姆对投资进行了科学的定义：所谓投资行为，就是经过全面彻底的分析，能够确保本金的安全并获得充分的回报。一切不合乎以上原则的行为都属于投机。

根据格雷厄姆的投资定义，投资行为有严格的规则。一切可以称得上投资的行为都必须建立在全面而彻底的分析基础上。建立在任何消息、想象或臆断基础上的匆忙购股都是一种盲目的冲动，是在搏一种无法确定的可能性，也就谈不上投资。传奇基金经理彼得·林奇曾经劝诫说：不做分析就购买股票，就像不学驾驶就开车上路一样。可以想象一个毫无驾驶经验的人开车，可能产生什么样的结果。如果你是同样的盲从者，上了这位先生的车，进行股市淘金之旅，你有信心战胜股市风风雨雨满载而归吗？华尔街天才少年司徒延恩发现，许多人花在快餐店选择吃哪种汉堡的时间甚至比花在选择买何种股票上的时间还要多。在证券市场上，消息泛滥，流言盛行，着实令人吃惊，许多人都是根据传言买入卖出股票，比如"某某机构做某某股票

啦，主力准备把某某股票炒到多少价位啦”等，而且对诸如此类的传言，“传言者”大多不会忘记加一句“据说是很可靠的”。流言的产生可能有着复杂背景，有些是出于某些投机人特定的目的；有些甚至就是某些市场人士的信口雌黄。在我们现在尚不成熟的市场上确实存在着内幕消息的外泄。但是对普通的个人股民，谁又能分清其中的真假虚实？许多传言都打着内幕消息的幌子。不做分析，根据传言、臆断和猜测买卖股票就是投机的开始。

2. 减少股市行情和经济消息的影响

（1）不去过多地关注股市行情

凡是投资股市的人，很少有不去关注股市行情和经济消息的，大多数人都是不知不觉地被这些东西牵着鼻子走了。而投资大师巴菲特的做法却是截然不同的，他很少去关注股市行情，也不留意经济消息的传播，他说：“即使是美联储主席悄悄地告诉我今后两年的经济政策，他也不会改变我的投资策略。”此话足见巴菲特在股票投资时对经济信息的漠视程度。

1989年，投资大师彼得·林奇应邀访问巴菲特在奥马哈城的总部时，发现在巴菲特的办公总部里竟没有一台股票行情机，也没有一台能查阅信息的计算机，彼得·林奇对巴菲特投资股市却真正远离股市行情的做法感到十分惊讶。

巴菲特的这些做法令广大投资者难以理解，然而，在四十几年的投资活动中，尽管巴菲特对经济信息十分漠视和不理会股市行情的变化，巴菲特的投资收益率依然比谁都高。对此，巴菲特曾经解释说：正如谁也没有办法准确预测经济的趋势一样，也没有人能够预测股市的走势，投资者若对经济状况和股市走势先做预测，然后再去购买符合这种预测的股票，便是愚蠢的做法，因为此时的投资者只有对经济和股市行情的猜测碰巧正确时才会有较好的收益。因此，巴菲特喜欢购买那些赢利能力不受经济变化影响的公司的股票。巴菲特的投资历程证明，他所长线投资的公司，都是一些在不同的经济环境下皆能获利的公司，既然持有这样优秀的公司的股票，又何必每天都去关注股市行情的变化和经济消息的影响呢？

（2）不在意股市短期内的涨跌

巴菲特在投资时只关注两个中心的问题：A. 买什么股票；B. 以什么价格买入。



巴菲特的投资是以价值为导向，只注重股票的内在价值，对于股市短期内的涨跌变化不甚关注，他的大部分精力和资本用在寻找并投资好的企业上。他认为，一个好的企业一方面要有长期发展的基础和潜力，另一方面，好的企业必须有为股东的长期利益着想的管理层。这个管理层需要由负责任的人员组成，并在企业里占有一定的股份。巴菲特从不追逐市场对某个企业的估价，不因为一个企业的股票在短期内会大涨就去跟进。相反，他会竭力回避被市场高估价值的企业。一旦投资于一家自己中意的企业，他就会长期持有其股票。这家企业的长期成长会给他的投资带来良好的回报。

在股市上，如果效仿巴菲特，不理会短期内股市的涨跌变化，首先就得像巴菲特那样买入值得长期持有的优质股票，那么首先应该解决的问题就是买什么样的股票。总的原则是这样的，只有有持久竞争优势的公司才能够以垄断者的地位来获利。其竞争优势越持久，所创造的获利能力就越强大，正是这一点使巴菲特确知这样的公司会渡过任何难关，并使沉沦的股价向上提升。所以说持久性竞争优势能确保那些企业为他带来长期的财富。一般说来，企业的持久竞争优势可以表现为两个重要方面：一是低成本的持久性；二是品牌优势的持久性。

必须注意的一点是，优质公司的股票其价格常常没有大变动，投资者不能只注意到它是优质公司就不顾一切地买进。买入价格常常决定报酬率的高低，所以要获得高出平常的报酬率，就得用较低的价格买进优质公司的股票。不然，高进高出，等于白费力气。所以，买入时机是投资制胜的关键。在股市上，股票价格是动态的，处于不断变化之中，质地优良的公司股票尽管很难有超乎寻常的低价位，但当意外情况发生时也会有令人惊喜的低价位。如果买入价格合适，就会有可观的收益和报酬率。

3. 长期持有放眼未来

长期持有并管理手中的股票，耐心等待企业的成长。巴菲特坚守自己一贯的长期投资理念，凭着内在价值高于市面价值的投资理论选择投资对象，当公司股价被市场严重低估时大量买进，然后一路持有。如今，巴菲特持有美国运通、可口可乐、迪斯尼、吉列刀片、麦当劳及花旗银行等许多大公司的大量股票。数十年之间股市风起云涌，跌宕起伏，但巴菲特几十年如

一日地持有自己选定的投资对象的股票。当有人问及巴菲特他死后对他所投资的公司会有什么影响时，他调侃地说：“可口可乐短期内的销售量可能会暴增，因为我打算在陪葬的飞机里装满可口可乐。”这很形象地阐释了他的投资理念。因为投资的原因，巴菲特对可口可乐情有独钟，他的夫人苏珊亦曾调侃道：“巴菲特的血管里流的不是血而是可乐。”与自己选择的投资对象生死相伴的人，是不会在乎股票的短期涨跌变化的。他曾经劝告那些渴望一夜暴富的投资者：指望你买进的股票立刻上涨是不现实的。最好的方法就是在适合的价位买进自己中意的股票，然后静静地等待它上涨，达到自己的预期目标。

投资股市大可不必每日盯着股价波动，毕竟上市公司的股价波动与公司经营无关。一旦买进，就远离股市，免受市场上盲目情绪的影响，而干扰自己的计划。即便是买进股票后股价下跌，使自己遭受了暂时的亏损，也不必太过在乎，只要股票的基本面没有大改变，因市场波动而影响股价是不值得大惊小怪的。把目光放远一些，让股价同企业一起成长。

4. 设立止损很重要

投资者在持有股票的过程中，一定要对股票的基本面做深入的分析和研究，一旦发现股票的基本面向不好的方向转化就要及时地止损。那么什么是止损呢，简单来说就是停止账面的损失，是自己的判断和市场的走势相反时采取的一种措施。止损是最后的保护性措施，是对发现自己的错误时采取的一种果断处理的方法。

平衡点止损是较为有效的止损技术之一，同时由于它使用简单，所以更适合普通投资者和新手。一般而言，平衡点止损通常用于短线投机交易。

平衡点止损的方法如下：在你建仓后，你根据市场的活跃性、你的资金损失承受能力或价格的阻力／支持位情况，设立你的原始止损位。原始止损位离开你的建仓价格根据情况不同可能会有5%～8%或1个价格点位的差别。当价格向你期望的方向移动后，你尽快将你的止损位移至你的建仓价格，这是你的盈亏平衡点位置，即平衡点止损位。在这个时候，你有效地建立了一个“零风险”的情况，或一个“免费交易”。你可以在任何时候套现你的部分赢利或全部赢利；当你止损出场时，你没有损失，最多在交易佣金

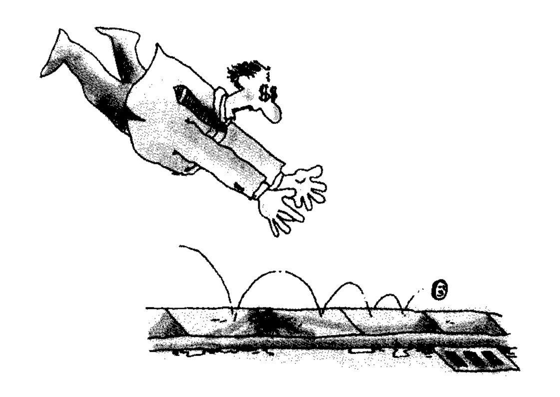


和价格波动方面有些微小损失。

对交易者而言，交易的首要关键是“不输钱”，而不是如何赢钱。平衡点止损就是为了帮助你达到这个目的。如果你能每次都使你的损失降低在最低程度，那么你离成功就不会太远。

平衡点止损起到另外一个重要的作用是可以把你的心理调节到理想的状态。交易的本质是一种心理游戏，很多时候，一个交易者容易被两种心理因素所左右：恐惧和贪婪。这两种因素使得交易者不能客观地看待市场的变化。采用平衡点止损技术，可以帮助你在心理上找到平衡。因为，在这个时候，你知道你的交易已经不会损失了，你所要做的唯一事情是找到一个最好的清仓位置。如果说，平衡点止损没有帮助你祛除贪婪的话，它至少帮助你消除了恐惧心理的存在。

平衡点止损建立好以后，你的下一个目的是套现平仓。如何套现平仓具有很强的技术性，而且每个人根据自身的情况不同、市场的情况不同会采用不同的平仓方法。但是不管你采用什么样的平仓技术，随着股票价格的上升，你必须相应地调节你的止损位置，以适应价格的变化。下面是一个说明平衡点止损的运用例子：比如你在10元的时候买入一个代码为×××的股票，你的原始止损位设立在9.20元。这时股票价格可能会发生几种变化。股票价格自你买入后从来没有上扬，一路下跌，于是你在9.20元止损出场。股票价格上扬至10.60元，于是你将止损位改变为平衡点止损在10.10或10.00元，股票随后下跌，跌破你的止损位，你在平衡点清仓出场。在你买入一个股票后，即使这个交易后来被证明是错误的交易，但你通常仍然有很多机会将止损位移至平衡点。你做了一个正确的交易，股票开始朝你期望的方向越走越远。这时，你不要急于套现清仓（恐惧利润的损失），同时也不要贪婪，你必须要有平常心态看待市场的波动，并合适地调整你的止损位。比如，当股票价格上升至12元，你也许希望将止损位调整为11元；或价格升至13元，止损位在12元。如何调整止损位取决于几个因素：市场的波动性（活跃性）、你的交易时间段（线路越长，止损越宽）、支持位情况（如果该价格附件有重要支持位存在，可以考虑在支持位下面一点点的地方止损），然后寻找合适的目标价格，套现平仓。





第九章 解析投资失败的原因

有人把股市形容为一个大金矿，只要你肯努力发掘，一定会找到无数宝藏。可是现实的情况却是，在股市，大多数人都亏钱，赚钱的人只占极少数，其原因何在？就是很多投资者有着这样或那样的错误观念，这些错误观念引导着他们采取错误的投资行动，失败无可避免，只有把他们错误的投资观念彻底纠正过来，才能达到投资制胜的目的。





第一节 投资时几种常见的错误观念

一个投资人在投资时遭遇到失败，原因可能很多，但其中一个重要的原因就是投资人在投资时有着这样那样的错误观念，这些错误观念，使得他们买卖股票时，不能按计划行事，不能作出正确的分析与判断，受这些错误观念的支配，投资人又怎么可能会在股票市场有出色的表现？

常见的错误投资观念主要有以下几种：

一、牛市和熊市的错误认识

当我们浏览报刊上的财经新闻，或是听财经专家们对股市进行的分析的时候，总会有“牛市”和“熊市”这两个名词，这是分析股市行情最基本的概念，从中了解当时正处于什么样的市况中，对于整体股市或个别股票的升跌走势，有较为确切的预测。

牛市分为三期，是股市普遍向上向好的市况，表明市场上的股票价格普遍向上。熊市也分三期，是股市普遍向下的市况。一牛一熊，就是一个股市的周期，它刚好和经济循环的周期互相呼应。大致而言，在经济周期中的复苏期和繁荣期，股市便为牛市。衰退期和萧条期，股市常呈熊市。股市是经济状况的晴雨表，看股市就可以估计到当时的经济变化情况。

处身于不同的市况中，投资的方法和原则就会有所不同。把握错了牛



熊二市，就要承受错误的投资结果。牛熊市适用于分析股市长期的升跌趋势，是长线投资者重用的分析工具，但对于中线投资者意义就会减弱。对于短线炒家意义更是微乎其微。

二、对投资组合的概念模糊不清

假定你手上有数量不小的一笔资金，你就应该好好地计划一下把这笔资金充分地利用起来，你应该有大胆创新的观念，假如你打算在后园挖一个地洞，然后将钱埋在里面再慢慢地花费，那么，你的做法就是“另类的守财奴”。现代人的理财观念早已经从“保存”转化为“增值”。现代人早已了解到金钱本身就是强而有力的工具，可以不断自我增值。

因此，理财已经不再是挖洞埋金那样简单的事情了。事实上，我们知道经济会出现通货膨胀的情况，即物价会愈来愈高。如果手上的金额不变，时间就会令金钱缩水。最简单的例子就是，你现在用3元买到一瓶饮料，但相隔数年之后，便可能需要4元，甚至5元，才买得到同样的一瓶。这是显而易见的问题。

建立一个完整的理财计划，是很多人致力达到的事。理财金字塔模式是理财学家公认的最具理性意义的理财模式，把各种各样的理财项目排一个次序，排出来就好像一个金字塔那样，最底层的面积最阔，象征投入的资金最多。愈上层则面积愈小，资金也愈来愈少。

以风险而论，最底层的风险也最低，越是上层，则风险也越高。反过来说，风险越高的投资，回报也会越高，风险越低的，回报也相对地低得多。

理财金字塔分为四层，最底层的是“保障层”，投资的目的在于谋求生活的保障，具体的项目包括存款、储蓄及人寿保险、退休基金、公积金等。

从下而上的第二层是“保本层”，投资的目的在于使资本的价值不会萎缩，并且能稳定地增加，这包括了保守的投资基金、债券，也包括了大蓝筹股这类一线股票。

第三层是“增长层”，是要取得较高的利润，让资金有较为可观的增长，这包括了进取性的基金，以及二三线实力股。

第四层是“致富层”，为的是要投资致富，所以风险是最高的，亏得

厉害，但赚起来也非常可观，大起大落。这包括了外汇买卖、期货、期指、认股证、四五线投机股等。

错误的理财观念，会使五线股票的买卖比例出错，以致应该较大量持有的优质股票，却可能只有小部分，而将大量资金投到劣质的四五线股上。

三、股票长线短线的混淆

股票投资和其他投资一样，依时间而论，分为长线和短线。长线的投资是长期持有某些股票，预计很有升值能力的，或是有稳定的回报率的。短线的，就像一夜情一样，只求一时刺激，并不会天长地久，今天相聚，明天就各奔东西，表现在股市上，就是上午买进，下午就卖出。

值得长线投资的股票，大致可以分为两类，一类是大蓝筹股，企业具有雄厚的基本，赢利丰厚，风险低，经常派发股息、红利、红股、认股证等。长线投资这类股票，可以获得长线的稳定收益。例如，香港股市中的中国移动、中国联通、汇丰控股或和记黄埔的股票，这部分公司经常赚得丰厚利润，派股息，给予利益慰劳股东。另一类是增长股，有些股票还没有晋身于蓝筹股行列，甚至还只是实力较弱的股票。

如果投资者具有非常敏锐的目光，认定这只股票具有价值，给这只股票下注，希望它有长远而持久的升值能力。将来这些公司发展成功的话，你得到的回报就会十分丰厚。

至于短炒的股票，根本就不必考虑其基本实力，只要能有一时声势，短暂的升值便已经成为短炒的充分条件。

投资股票应该做到长短结合。如果没有这个观念，就是错误的投资观念，使长线的变为短线的，而短线的又被套住不得不改为长线的，两套组合混淆不清，投资必然失败。

除了以上三者之外，还有利率、市盈率、派息率、股价走势等，都是有参考作用的分析资料，但一定要有正确的分析观念。分析的观念正确，可以减少失误。相反，分析的观念不正确，便会导致错误的结论与错误的投资行为。



四、盲目跟风的怪念头

有句话说“群众的眼光是雪亮的”，从字面理解，似乎大多数群众的观念一定是正确的，那么事实果真如此吗？股市市势的确反映了群众的想法，当见到大市在升，就知道群众普遍在看好，表明市场有大量资金介入，此时你就不要反其道而行之，跟着大势走就是了。然而，这种做法在一般情况下正确，却并非全部正确。

你到证券交易所去，里面的气氛最能显示投资大众的情绪和取向，想知道大众买些什么热门股票，什么股票不被看好，坐一会你就会得到相关的信息。群众如何买卖，自有其各自的道理，然而很多股民在买卖股票时，并不知道自己是基于什么样的原则，只是盲目地跟着群众走，这样的股民为数并不少。

可是，你应该明白一件事，就是在股票市场上，胜利者少，失败者多；赚大钱者少，亏大本者多。你不必深究个中原因，只要知道有这种情况就可以。当你成为群众中的一员，跟着大家走，你与群众一起赢，也一起输。但胜利者少，失败者多的事实告诉你，你正在和大多数的失败者走在一起。大多数的投资人都不理性，你就和他们一起不理性。大多数投资人都在情绪化，你也跟着情绪化。结果，当群众亏，你也不可避免同样亏，因为你就是这些群众中的一部分。盲目地跟着群众走，无可避免要陷入失败者的境地当中。要想获得满意的收益，就不能纯粹跟着群众走，你要有自己的独立判断力，独到的眼光和分析，看到其他人不能看到的市场大势。真正做到众人皆醉我独醒，这样才可以做到在大多数人都输钱时，而你却能获得预期的收益。如此你才能成为股市大赢家。要记住，在股市上能做到保持自我是相当重要的。

五、认为股票投资就是下赌注

股票的基本价值来自该公司的经营情况，所以，要估计它的价值，就不是无迹可寻，不是像赌博那样依靠运气，而应该看公司的实力，透过对公司业务前景的评估和分析，从而进行投资决定。分析是科学化的东西，是知

识性的东西。股票可以从经济、政治、业务、财务、市场、行业、科技等多方面进行分析。股票分析可以取得很多有用资料，整理资料之后再作更精确分析，通过逻辑性的推理求得答案。这是赌博所不具备的。不懂得分析的人可以赌博，但如果不懂得分析而去投资股票，就没有具备充足的投资条件。

股票投资和赌博另一不同的地方，在于买入股票之后，是随时可以卖掉收回现金的，赌博则是完全靠运气，一输就输个干净。而且股票还可以在买入之后，只要公司不是倒闭清盘，保有一定价值，股票稍升稍跌，一旦卖出，尚可收回若干资本。

把投资视为赌博，就不会重视最起码的基本分析，而只是把希望寄托在运气的好与坏上，怀着赌徒似的心理去搏一搏，这样自然毫无胜算的把握。其实股市还是有其规律性的，经过系统的分析还是能找到答案的，至少是较为接近未来真相的答案。没有人能保证某只股票必然会升或会跌，但分析使投资者有脉络可寻，不像赌博那样毫无头绪，纯粹靠碰运气。投资人如果不对股市做深入的分析，只是怀着赌博的心理，来碰运气，那就会必输无疑。

六、认为小打小闹最合算

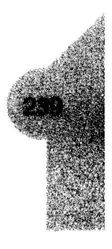
你对于股票市场期望值的大小，会反映在你使用的投资方法上。信心百倍的人，总是希望能赚大钱，在股市上经过几次搏杀之后，收入就会变得很可观，财产甚至已经翻了几番。其实这些人买卖的次数并不是很多，但是每次把握得极其准确。他们在需要等待时会相当有耐心，正如投资大师巴菲特所说的“一种近乎懒惰的沉稳一直是我们的投资风格的基石”。

古代的武术家说：“练拳不练功，到老一场空。”习武的人如果不练功，只是打拳，拳打千遍，看起来好像是那么回事儿，其实却是花拳绣腿，中看不中用，相反，练拳兼练功的人，像李小龙那样，拳快如风，而且力度雄浑，一拳便足以结束一场较量。在股票市场上，欠缺技术与信心的人，就好像是练拳不练功的习武之人，拳脚不断打出，但对方（股市）却觉得不过是小虫叮咬，买卖了许多次，却并没有赚多少。

有很多股民，在股票市场上，总是频繁地买和卖。今天买进这只股

票，明天卖出那只股票，整天抢进抢出的，忙得不亦乐乎，可是到头来却发现自己只是赚了一点蝇头小利，这样真的很不划算。反反复复地买卖，目光短浅，每次都是赚一点，时间、精力、心血付出了不少，却没有得到多少回报，这种做法是行不通的，作为一个理性的投资者，对每一次买卖都必须认真行事，竭尽全力地把握好每一次机遇，他们能做到收放自如，该等待时就耐心等待，该出手时则出手，决不手软。

每次投资赚一点就满足的人，并没有认真地考虑过，其实从事股票投资，是很劳心费神的。有些人自从入市之后，精神总是处于高度紧张的状态，无形中被股票牵着鼻子走了，虽然有些股民表面看起来很平和，但实际上，他可能像一头等待老鼠从墙洞爬出来的猫，虽然不动，却全身每一个细胞都处于戒备状态。股价正在上升，他们会小心计算评估，看看有没有跌的迹象，是不是快升到顶了，有些人由于贪婪的本性在作怪，看到股价涨了还想再涨得更高，赚了还想再赚，结果一不小心就被套牢了；而有些人却相反，看到自己买的股票涨了一点，就赶紧抛出，只满足于一点蝇头小利。其实这两种做法都是不可取的，只满足于小打小闹的人在股市上是永远也发不了大财的，与其每次买卖只赚少许，不如看准机会一次就赚它个盆满钵满。与其天天上山只砍一两把柴，不如驾驶一辆大货车，一次砍下大量柴木，满载而归岂不是更好。



第二节 纠正错误观念

一、纠正错误观念的作用

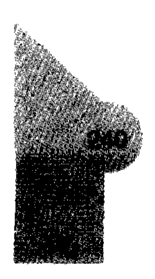
投资者在投资时必须善于总结，及时纠正自己的错误观念，如此才能达到投资制胜的目的，那么，投资者究竟应该怎样纠正自己的错误观念，具体来说应该从以下几个方面做起。

1. 用正确的投资导向来引导自己

任何投资都是有风险的行为，没有哪一种投资是稳赚不赔没有半点风险的，如果有人敢说有这样的投资，那一定是骗人的鬼话。既然所有投资都会有潜在的风险，那么就无可避免地有损失的可能，问题只是损失多或少而已。

你把钱投进股票市场，就要有亏钱的心理准备。但这也不是说凡是投资股票就一定会亏钱，这是没有必然联系的。亏钱的经验人人都有，但如果把握住正确的投资观念，就一定可以多赢少亏，就可以在股市中掘金赚大钱。

观念虽然看不见，摸不着，但却真实存在。观念影响了整个历史的发展，使人类文明兴盛，温饱解决，经济发展，科技进步，历史的灿烂光辉时代，都是由正确的观念引发的。相反，错误的观念颠倒是非黑白，使小人挡





道横行，历史中的大黑暗时代，都是由错误的观念造成。有时，一个观念足以使地动山摇。

股票投资也是一样。我们不必谈得很深奥很复杂，只要把一个错误的观念，转为正确的观念，最起码的好处，就是减少损失。投资股票人士不要先急着赚钱，而应先从减少损失开始。亏得少，才可以继续投资下去，如果经常性的亏损，那在股市上势必是不能长久的，就算有座“金山”也会被输光。多增加一个正确的观念，并且活用于投资上，可以减少很多的损失。例如，对于止亏盘有一个正确认识的话，善用活用这两套工具，就可以在形势不利时，使投资人保住资本。

2. 掌握正确的投资理念，增加利润

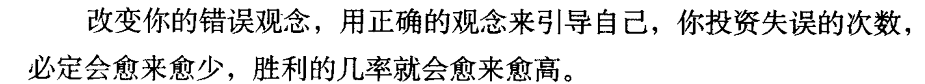
在损失减少的基础上，我们就可以进一步考虑增加利润。投资就是为了追求利润，没有利润回报的投资根本没有任何意义，因为那根本不是投资。投资人能够掌握正确的投资方向，就可以增加利润。透过正确的观念，投资人就会较为容易选择到具有升值潜力的股票，也可以在等待升值的过程中静心等待，不会不切实际的焦急。

具有正确的投资观念，就会知道如何去组合你的股票投资项目，不会过于冒险，也不会过于保守，能取中庸之道，亏时懂得止亏，赚钱也能在合理的原则下达到自己满意的收益。

3. 减少投资失误的次数

买卖股票的人会一次又一次的投资。每一次投资都是独立的考试，从入市开始，那就是拿起了试卷，直到卖掉离场时，就是一次考试的结束，成绩可以即刻计算，看看入市价和离市价的差额，就知道是否合格。离市价高过入市价，也就是合格。差额愈大，分数就愈高。如果入市价高过离市价，那就是不合格，差额愈高，分数愈低。

数一数，检讨你整个投资股票的历史，看看一共投资了多少次，当中有多少次赢钱，有多少次输钱？一般来说，投资股票的人都是输的多，赢的少。就算是纵横股市的高手，也是这样。不过，高手在亏钱的时候，可以急速离场，这样即使亏了若干次也不怕。但是，当他们把握到一次机会，就可以尽量赚足，一次便把过去所亏的，连本带利都赚了回来。



改变你的错误观念，用正确的观念来引导自己，你投资失误的次数，必定会愈来愈少，胜利的几率就会愈来愈高。

4. 让投资伴随你的一生

投资股票可以是一生一世的事。我们不要错误地认为炒股票过了若干年便会破产，必须要退出股市，这种想法有些太悲观了，但我们也不要期望过高，希望能一夜暴富从此一生无忧，那也是不切实际的。最正确的想法，是把股票投资视为一生一世的活动，只不过在人生不同的岁月当中，采用不同的投资方案而已。

知识可以改变命运，正确的投资观念，就是正确的知识，把它们藏于心中并信受奉行，它就会成为个人最重要的一部分资产。一生都受到错误的投资观念的影响，则不可避免地遭遇到失败。

所以，各位投资人，你们应该从今天开始，接受正确的投资观念，改掉错误的投资观念，这会给你们的投资生涯带来巨大的益处。

二、纠正错误观念是炒股制胜的契机

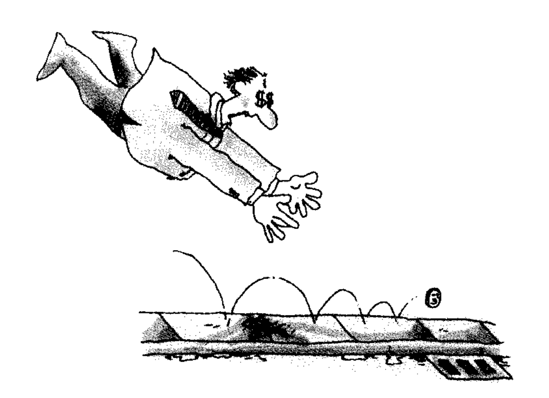
世间上的一切成败，都是从观念开始。可以说观念决定成败。简单来说，世界任何变化，都是始于观念的改变。既定的观念只会使外在环境在既定的轨迹上运行，而改变了的新观念，则会带来新的东西。例如，一个想当警察的孩子，他的观念是“想当警察”，这并不是观念这么简单，他的行动和取向，都在为当一个警察作出准备。后来，他的观念变了，“想当医生”，这个观念便使他的行动和取向也改变了，于是，他的人生航道便出现了变化。

投资股票也是一样，当头脑里被错误的投资观念占据时，投资者就会依据那些错误的观念分析、研究、买卖。错误的观念产生了错误的行动，错误的行动产生失败的结果，这是一套合乎逻辑的发展过程。要想改变投资的失败，就得从最根本做起，纠正错误的投资观念。当投资的观念给纠正之后，眼前呈现的境界便是一个新境界，当然这不一定能保证发财，但可以大大增加制胜的几率。

在股票市场上，很多投资者都有不少错误的投资观念。这解释了为何

在股票市场上，失败的人多，成功的人却少这种现象。如果以往你在股票市场失败连连，损失了不少的资金。你一定要反躬自问，是否自己的股票投资观念错误所致？如果答案是肯定的话，你就应该从今日开始做起，将这些错误的投资观念纠正过来。过去的失败你无须追悔，就让它成为过去吧。只要你重新拥有正确的投资观念，在股票市场，你一定会有一番新的作为。







第十章 炒股高手实战案例分析

众所周知，股市中赚钱很难，但仍有一些大智大勇的人，凭自己的聪明才智，在公平、合法的竞争中获胜，他们有着自己明确的投资目的，掌握投资的原理与技巧，善于分析公开的信息，能透过表象抓住本质，明智地判断市场趋向，把握住买卖的最佳时机，最终取得了胜利。这些智者的事例发人深省，给我们以很大的启迪。



第一节 博士夫妇的炒股之路

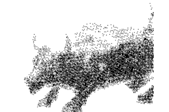
一、善于抄底的博士夫妇

某大学有一对夫妇，俩人都是博士。结婚后，双方就订了各自经济独立的合同，每月生活费实行AA制。

博士的工资并不高，如何理财成为他们经常讨论的话题，两人讨论来讨论去决定投资股市，以期过上富裕的生活。

这两口子的运气也真好，进入股市时，正值1994年6月，市场经历了一年半的熊市，股指已近历史的底部。他俩意识到这正是逢低吸纳的大好时机，意欲分批建仓，要抄股市的大底！那女博士生性谨慎而细致，她认定，投资应将目光紧紧盯住上市公司的质量。那些绩优公司业绩突出、经营良好，虽然价格不低，但买这样的股票让人放心，风险小，回报稳定，遂选定深市的深发展、琼珠江，沪市的四川长虹、江苏春兰。那男博士开朗外向，思维敏捷。他却认为，投资是为了经济效益，市场上那些最便宜的股只已跌破净资产值，一旦股市反弹，必将率先上涨，涨幅较高。于是，他单挑市场上最便宜的股票——“广船”。

两人选好股后，相互一讨论，才发现择股的方法迥然不同。毕竟是夫妻，都怕对方亏损，费尽口舌想说服对方按自己的方法行事，但谁也说服不



了谁。一番唇枪舌剑后，女博士开始变得嗔怒，她指责丈夫太轻率，偏偏要捡市场上的垃圾，简直在拿钱瞎胡闹！男博士反唇相讥，笑她太孤陋寡闻，绩优股已成众矢之的，股价自是高企，其风险远远超过价格低廉的三线股、成长股。这场辩论，最后以不欢而散告终。好在两人各管各的账，为不伤和气，谁也再不论及对方的股票。但两人心里却暗暗较上了劲：哼，让事实评判，看谁在市场上赢得最多。

8月初，在政策利好的刺激下，股市大反弹，8月第一周的暴涨行情中，男博士的垃圾股几毛几毛地向上爬，女博士的绩优股一元一元地往上走。两人并排坐在股市行情显示屏前，都忍不住会心地笑了。女博士开始按捺不住争胜好强的心理，眼瞧着屏幕，自言自语地说："到底还是绩优股升得快哟！"男博士也不示弱，对旁边的一位股友说："你瞧瞧这垃圾股价格快涨过一倍了，咋这绩优股才涨五六成？"女博士心里不禁咯噔一下，可不，还真是这么一回事，但内心深处并未服气。

8月中旬股市暴升，股指十日乖离率已高达40%～50%，市场成交额也创长期以来的天量。博士是理性的人，觉得高处不胜寒，一商量，两人皆迅速抛出手中筹码。股票兑成现金后，女博士不禁大喜过望，投入8 000元，收入13 000元，净赚5 000元。"喂，亲爱的，赢利多少？"女博士急于知道丈夫的战绩。"不多，8 000元。"男博士压低嗓门，故作恭谦地说，"平均价3.1元进'广船'，6.5元大撤兵，7 500元的本，赢利8 000元，可谓获利不浅吧？你……"说着说着，男博士突然觉得自己刺伤了妻子，连忙住口。

两个月后，飙升行情很快消逝，市场又开始新一轮的低迷走势。学校的股友们闲聊时，发现这次真正赢得漂亮的，要数这对博士夫妇了。有老友来向他俩讨教。女博士爽朗地说："要论炒得好，当数我家这位男子汉了。"瞧得妻子在场，男博士不敢张狂，支吾老半天，才开了腔："这次赢利纯属运气，给抄到了底，再就是卖出后，不再回头。这次你又给套牢，不就是因为卖后又买回吗？""那么，为什么这次的便宜股赚得最足呢？"女博士在一旁忍不住插言了。见妻子眼里透着虚心讨教的目光，男博士一喜，若不是怕她难堪，早就想向她告知择股的诀窍了。"择股是门学问。市场上流行的投资策略，一般来说主要有两种类型：（1）成长取向型，即买进业

绩特优的股票；（2）价值取向型，即买进价格便宜的股票。在不同的经济形势下，市场上这两种流行的投资取向不断转换。一般说，在通货膨胀率高企、金融政策偏紧的情况下，价值取向型大行其道；相反情况下，成长取向型蔚然成风。你们想想，这次反弹前，跌得最惨的那些三线股，股价远离大盘平均水平，由于价位极低，一旦反弹，涨幅最大。不信，就比较比较'广船'和'四川长虹'在这场行情中的表现吧。”男博士侃侃而谈了一会，突然想起了什么，赶紧瞧瞧妻子，看见妻子正在冲他发出会心的微笑。

二、对博士夫妇的客观评价

从选股方法上讲，两个博士依据的是不同的理论。女博士依据的是“稳固基础理论”。该理论认为上市公司的业绩是支撑股价的最重要因素，依据该理论投资者应把注意力集中在估算股票业绩体现的内在价值上，买进优绩股。男博士依据的是“流行投资类型理论”，它强调在不同经济环境中投资大众的不同心理趋向。该理论认为，在经济景气时期，大众会追捧优绩股；在经济不景气时期，大众会选择便宜股。前一种选股方法稳健，大多为长期投资者选用；后一种方法投机，大多为短线进出派喜好。从当时的经济环境看，通货膨胀正高居不下，国内经济正实行宏观调控，银根紧缩。而鼓舞股市人气的利好政策，由于种种原因，还不能在短期内实现。因此，当时由利好政策传出而引发的股市人气并不能持续过久。股市涨势持续一个多月后就消失了。男博士在选股时能考虑到经济大势，体察大众的投资心理，反观了他的灵活机动性。

一般地，股市熊转牛的大反转中，第一阶段优绩股、垃圾股一齐上涨，由于垃圾股价格极低廉，极易翻倍。第二阶段中，垃圾股的涨势缓慢下来，甚至停止，而有业绩支撑的优绩股仍将持续上涨。

由于1994年8—9月的这波行情是短暂的，男博士的垃圾股幸运地翻了倍，而女博士的优绩股还来不及涨升到更高位，行情就停止了。因此，在这场比赛中，男博士比女博士更有运气。

在买卖时机的把握上，两位博士都掌握得不错。看到股市长期低迷，股价已落至极低位，他们能大胆地逢低杀入，逐步建仓。当股价涨到高位，

能不贪心地急流勇退，体现了他们的风险意识。而许多在市场上失败的股民往往是低位不敢接、高位不愿抛，其结果是高接高套。

在这场股市竞局中，两位博士都战胜了市场。他们的选股方法和对买卖时机的掌握都值得我们细心的体味。

第二节 机会只给有心人

一、盯住市场上的畅销货

如果你具有某个领域的专业知识，你可以密切注视该领域里各个股份公司的发展动态，通过调查研究和缜密的分析，你的专业知识会帮助你准确选择应投资何种股票，使你在股市投资中稳操胜券。这就是股谚所说的“买自己熟悉的股票”。假如缺乏专业知识，你可能会感到这股谚与你无关。其实，你错了，这股谚包含的不仅仅是这些。日本的一位年轻人青井忠雄的投资实践告知我们，只要紧紧盯住市场上的畅销货，就能尝到“买自己熟悉的股票”的乐趣。

青井忠雄是一位实业家，原经营一家小杂货店，经过努力，迅速扩展成为一家巨型百货公司，并且成为日本国内发展速度最快、最著名的公司



之一。青井忠雄在企业管理上有自己独到的见解，他视野开阔，善于开拓多种经营，实施全方位发展。他在股市投资上的杰出成就为他带来了丰厚的利润。

1965年，青井忠雄在其百货公司的销售业务中发现，索尼公司的电器产品十分走俏，常常出现缺货的行情。通过询问，得知索尼产品的质量上乘，精致美观，而且有着完善的维修和售后服务。赢得广大消费者的普遍欢迎和信赖。青井忠雄马上从中联想到，索尼公司业绩非凡，持有该公司股份的投资者定会得到丰厚的回报。于是他大量购买索尼股票。

持股一段时间后，索尼股价果然一路飙升。青井忠雄从中得出一条择股的定律：市场上谁家产品最畅销，就购买谁家的股票。

1966年，当时日本国民的生活水准大大提高，温饱已不成问题，人们逐渐将精力和金钱花费在养身保健上。一时间打保龄球成了最时髦、最受人喜爱的体育运动之一。青井忠雄的百货公司购买保龄球系列产品的顾客越来越多，不得不扩大营业场地来经营这类产品。他感到购买保龄球及其有关企业股票的时机到了，结果青井忠雄又一次在股市投资中大获其利。

在经济萧条时期，不少企业倒闭或濒于破产，但青井忠雄的企业照旧赢利。因为青井忠雄是个有心人，他在长期的百货经营中发现，某类产品，诸如立体声音响、妇女时装、化妆品和童装从不受经济不景气的影响，始终是店内最畅销的产品。据此，他一直重视这类产品的销售，也一直在购买这类产品的股票，自然也收获多多。

从青井忠雄的例子中，你能得到什么启示？盯住市场中的畅销货，并且选择这类公司的股票，这就是青井中雄的成功秘诀，很值得我们借鉴。

二、给我们带来的反思

市场上哪种产品畅销，就说明这家公司的产品受欢迎，从而预示这家公司将会赢利，如果买这家公司的股票，将有可能得到较好的投资回报。这似乎是很简单的道理。看来，深不可测的投资诀窍中亦有极简单的招数。

“盯住市场上的畅销货”这也算是一种投资诀窍？这么简单，天下哪有这等好事，很多人不敢相信这也是择取潜力股的方法。而事实是，日本人



青井忠雄利用它，确实在市场上大获其利。

"盯住市场上的畅销货"这一择股方法听起来确实简单，但要成功地实施，却并不是那么简单。如果你要利用它来择股，一定得注意以下几点：

（1）个别人或某些人称赞的产品不一定是真正的畅销货。

真正的畅销货应该是得到社会大众的喜爱和认可，其销售量应该是同类产品中的佼佼者，而且其质量得到质量管理部门的权威认定的那类产品。

（2）调查这类产品的生产厂家的实际经营情况、管理水平、财务账目，确认这是一家管理、经营得很不错的公司。

（3）了解该行业的景气情况，是否得到国家对该行业的扶植，确认这是一景气行业。

（4）了解该行业的竞争对手，这家公司是否在竞争中有优势。

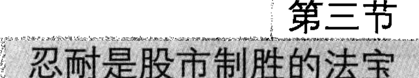
（5）调查该公司的发展情况：生产规模是否在进一步扩大，革新项目是否在实施，销售渠道是否畅通，生产原料的成本是否涨价……确认这将是一家发展迅速的公司。

你只有在大量深入细致的调查研究的基础上，才能确认拥有畅销货的优绩股票。

在购买股票之前，你还要注意，这一类型的股票的价格是否偏高。检查它的市盈率，市盈率太高，说明市场上许多人也发现了这一股票，争相抢购中已将它的股价抬高。此时，这一股票的发展潜力已消耗在高股价中，匆忙买下，风险太大。只有当它的市盈率合适（越低越好），你才能最后下决心尽快购买，抢在人家抢购之前吸纳。

使用这一招数时，必须注意以上几点。

"盯住市场上的畅销货"这一择股招数听似简单，但蕴涵在其中的调查研究工作却是艰巨、细致的。股市上又有哪一种择股方法不需要付出辛苦的劳动呢？



第三节 忍耐是股市制胜的法宝

一、塔克曼的忍功

20世纪70年代在英国有一个叫塔克曼的年轻人，做过工人，当过演员，总觉得工作平淡，无所作为。塔克曼有个叔叔是某联合证券公司的经理。一次他去叔叔家做客，听到叔叔与委托人谈论股票，便对股票产生了浓厚的兴趣，他认定凭自己的小聪明，一定能在股市投资上成为百万富翁。

回到伦敦后，塔克曼集中自己的所有储蓄，凑齐了1万英镑，在10点上买了大众电影公司的股票，时值1975年。塔克曼很为自己的这笔交易得意，因为他从叔叔的谈话中知道，大众电影公司是个发展前景看好的公司；另外，入场时机也不错，当时股市已持续下跌一段时日了，大众电影公司的股票就是从30点跌至10点的。此时不买，更待何时？

买进一个月后，大众电影股票跌至8点。塔克曼认为股价已经见底，反弹就要开始了，于是急忙又向银行贷款2万美元，继续买进大众电影股票。哪里料到，不久后，大众电影股价直落5点左右。至此，塔克曼手中股票的市价已亏损2万多元，不仅自己的老本亏尽，还倒欠银行1万余元。割肉抛出吧，损失太惨重，实在不忍下手。不抛吧，谁知股价还要跌到哪里去？塔克曼美梦不成，陷于痛苦的彷徨之中。真是“屋漏偏逢连夜雨”，坏消息接踵





而来；银行送来催还贷款的通知单，大众电影又继续下跌至4点左右。塔克曼感到绝望了，几次想到死。他开始酗酒，一次酩酊大醉中，跌进下水沟，摔断了胳膊，住进了医院。叔叔从老远赶来看他，问清了事情的因由。毕竟血浓于水，叔叔慷慨解囊，替他还清了全部债务，还给了他一笔钱谋生。叔叔告诫他，买卖股票必须要有“忍功”，要能忍住“贪欲”，给自己留有回旋的余地。不能把资金一次全部投人，将力量一次用完，更不能在大势不明时贷款买股票。塔克曼沮丧已极，对股票的信心丧失殆尽，他告知叔叔，准备抛出全部股票，不愿再沾股市的边。叔叔笑了笑说，对股市也不必如此恐慌，卖股票更需要“忍功”，当股价已跌近底部时，决不可盲目卖出避跌。眼下，股价已跌得所剩无几，再抛，也收不了几个钱。若决心再不沾股票，你就权当它丢了，再不要去管它了。塔克曼对叔叔感激不尽，叔叔又笑着说，不必了，只要以后常惦记着他，每年圣诞节给他寄张明信片，并告知他大众电影的股票没卖即可。

日子年复一年地过去，塔克曼每年圣诞节都要照例给叔叔寄去明信片，上书“圣诞快乐。大众电影未卖”。而叔叔每年的回复也是一张明信片，照例写着“圣诞快乐。忘掉你的大众电影吧”。日月如梭，一晃9年过去了。这年塔克曼依旧给叔叔寄去明信片，很快就收到叔叔回复的明信片，上面一反惯例，写着：“赶快卖掉你的大众电影吧！你会度过一个惊喜的圣诞节。”第二天，塔克曼从交易所得知，大众电影股票已从9年前的4.5点涨升到74点，差不多涨升了17倍！至此，塔克曼的股票每股值150美元的时价，另外，还有这几年来公司不断的分红派息。塔克曼卖出股票，兑成现金60万美元！他真是欣喜异常。回想9年前的那场噩梦，看看今日丰厚的回报，塔克曼哈哈大笑。现在，他终于明白9年前叔叔所讲的“炒股票必须忍耐”的道理。

二、“忍功”是股市操作的最高境界

有人说，股市操作技艺的最高境界是“忍功”。忍功在这里可能有以下几重意思。

第一，购买股票讲究忍功，这是指：首先，不能盲目购买。对欲买进

的股票一定要作认真、细致的调查研究工作，确认它是具有潜力的股票。其次，一旦确认，也不能按市价立刻购买，你还要考察它的价格是否合理。若价格偏高，你还得极有耐心地等待它的价格回落时购进。最后，还要耐心地分几批逐次购买。

第二，若你购买了极有潜力的股票，不要指望买进后它立刻大涨。如果一买进，它就下跌，你要沉住气，不要盲目杀跌。如果买进后，股票价格确实上涨了一段，你也不要急于脱手，你得考察它是否涨得比较充分了。一有小利就抛，可抛后，它的价格仍持续大涨，你又怎么办？因此，一旦买了有潜力的股票，一定要极有耐心地持股。日本股市以成功地操作成长股著称的邱永汉先生曾说过，拥有成长股，至少要有持股2～3年的思想准备。因为公司的发展要经过2～3年后，才有可能出现大的飙升。“没有耐心的乞丐，讨不到饭”，没有耐心的投资者，即使买了真正的成长股也是白搭，最多赢个小利，甚至还可能亏损。

第三，忘掉市场。世间没有谁能百分之百地摸透行情，股价永远是高低起伏地波动着。没有耐心，频繁进出的人，总是被市场行情所困惑，既费心劳神，又极易亏损。因此，不如忘掉市场，持股耐心地进行长期投资。一国的经济从长期看总是发展的，因此股市从长期看，趋势是向上的。长期投资，三年，乃至十年，你总能等到股市的高涨期，总能等到极佳的卖出机会。股市的长期统计数据充分地证实了这一点。

本例中，塔克曼选择的股只是极有潜力的股只（经他叔叔的分析），但他太急躁，一次大批购进，并且以贷款购买。买进后，股票短期内并没上涨，反而下跌。由于银行催还贷款，塔克曼感到无计可施，极度悲观。这些都是无耐心的表现。他叔叔叫他忘掉股票，实际上是在劝他耐心等待，长期投资。果然，9年后，忍耐换来了令人惊奇的丰厚回报。

由此可见，忍耐确是股市操作的法宝。



第四节 关注大户，适度跟进

一、传说中的“矮精灵”带来的启示

乔治是美国一家小投资基金的经理，掌管着4 000多名财务委托人的事务。1982年6月，华尔街股市一片低迷，道琼斯工业指数降至840点左右。股市上人心惶惶，公司的业务出现了危机，乔治忧心忡忡。特别是这段时间，一些市场大机构凭借着自己雄厚的实力在股市上大做手脚，引起股票行情暴起暴落。乔治的公司几近亏损，现在已经吓得胆战心惊，不敢再踏足市场了，谁又能猜透这些大户们下一步的行动呢？

这天，乔治驱车前往公司所在的大楼。到达高层停车场，他将车停住，人却懒懒地赖在车上，不想下来，悲观情绪笼罩着他。股市的行情如此不好，时间持续又如此之长，似乎已经无法挽救了。正在自我伤感之际，一辆豪华轿车驶进他的邻近位置，稍稍擦着了他的车身。豪华车内一个矮小的人立刻探出头来，他为不小心擦着乔治的车而道歉。乔治是个随和的人，“不是你的错，”他说，“我也没有注意。”但那矮小的人却再三表示歉意，显出极诚恳的样子，乔治突然眼睛一亮，他不是美国最成功的一家私人基金财团的金融界经纪人吗？这财团基金是华尔街上人人皆知的实力雄厚之大机构。望着这位拥有个人资产超过8亿美元的小矮人，乔治头脑里忽然冒



出了“矮精灵”的形象（爱尔兰民间传说中的一个善于指点宝藏的妖怪）。据说，假如你能抓住一名“矮精灵”的衣襟，他就会按照你的吩咐，替你指点藏匿宝藏的地点，直到你放他走。乔治现在就想抓住眼前这个“矮精灵”，此刻的他想制造一个奇迹。“矮精灵”下车了，乔治绕到他的身边像遇着老熟人一样地打招呼：“久仰大名，失敬，失敬。股市如此低迷，我们真的都要破产了吗？”“矮精灵”的路被乔治堵住了，他意识到，他的外衣下摆已被人抓住，要想获得自由，只有吐露真情了。

“两天以前，”他说，“我们已开始在市场上吸货，用我们90%的现金储备金买进或准备买进国际商用机器公司（IBM）、王安电脑公司、数字计算机公司、通用汽车公司和惠普公司的股票。就是这些，祝你早安。”

“矮精灵”想尽早脱身，乔治礼貌地回答他：“我会回报你的恩惠的。难道你不想知道我们买进什么吗？”

“矮精灵”不屑一顾地回答：“他人的行为与我们无关。”

说着，他加快步伐，向大楼走去。乔治满脸的愁云一下子烟消云散了。他真是惊喜万分，想不到几个月的苦思冥想，总弄不清大户们的意图，而一个小小的传说竟让他找到了问题的答案。他立刻赶到办公室，召集本部人马，部署买进计划，他指示，尽量收纳“矮精灵”所透露的所有股只。

“矮精灵”没有让乔治失望，8个月后，他所说的那组股票组合的价格果然一路稳步上升直至高位。乔治的公司终以高价售出其持股，大获其利。

之后的几次证券界人士的聚会中，乔治主动与“矮精灵”搭讪，“矮精灵”也乐意有一位尊敬自己的朋友，几经来往，他们结下了不解之缘。他俩同在一座大厦内办公，作为朋友，每一次的偶尔相遇，“矮精灵”都会向乔治透露些许大户动态。交际手腕高超的乔治每次总是不卑不亢，点到为止，并不过分奢求更多的信息，因为这些偶尔透露的消息就足以让自己赢利了。

二、善搭大户的顺风船

股市上所谓的主力大户，一般指机构、团体投资者，其操作股票，投入额巨大，交易量惊人，故常能左右行情，控制市况。股市任何一段大行情



的出现，并非小额股票投资人所能左右，一定要有实力雄厚的大户来发挥带头作用。行情上涨时，有主力大户关注的股票，上扬的幅度巨大；行情下跌时，有主力大户关注的股票，下降的幅度较微小。因此，小额投资者若能判断出哪些股票有主力照看，并进而掌握这些股票的动向，那么他在市场上的胜算就会大大提高了。但是，股市上又有几个人能有乔治那样的好运和那样的交际手腕，能和主力大户做朋友，让大户将信息心甘情愿地透露给他呢？

究竟有没有办法来研究、了解大户的进出动态呢？

除非是大户的亲朋好友，一般人恐怕很难了解到大户们的直接信息。市场上有时也流传一些“大户消息”，但多半是讹传，是假的，稍不注意，就会上“做手”们的当。

许多证券理论界的学者，一直尝试着某种方法，不依赖于打听、揣测，而以股票的交易资料来判断大户动态。这些专家认为，股市许多东西可以被人做假，但交易资料却是最真实的，不会骗人的。对交易资料进行简单的统计的方法来探讨大户进出动态，可以获取“可信度”较高的信息。这些常用的统计方法有：

1．股票交易周转率法

股票交易周转率＝股票成交股数／总发行的股数。一般地，某股周转率高，说明有大户青睐，大户在这只股上进出比较频繁。如果交易周转率高，而股价上升，则说明接手的大户强于卖方。反之，交易周转率小，而价位下降，则说明大户光顾少，卖盘强于买方。

2．平均每笔成交额法

如果平均每笔成交数额大，说明有大户大量进出；反之，平均每笔成交额小，则说明买卖均为小额，可能是小户们之间的买卖。

3．密集交易区价位判别法

密集交易区若价位较低或很低，可能是大户在低位逐步吸货建仓。待吸货到一定量时，可能会逐步抬拉股价。密集交易区若价位极高，可能是大户在逐步出货获利，行情可能因大户的出走而下跌。

采用以上方法，必须细心、耐心地逐日、逐月地进行统计，才能获取较为明确的资料。

如果某一天，你有幸通过某种方法成功地搭上了大户的船，你买的股票大幅上涨，那么，在庆贺你自己的运气的同时还须提高警惕：世界上没有永涨不跌的股票。你必须早大户一步下手，即早大户一步卖出赢利的股票。否则，一旦大户早你一步出货，股价就会从高处飞流直下，将你的账目赢利跌得精光。

因此，最明智的做法是在紧密关注大户行踪时适度跟进，见好就收，这样才能既避免了损失，又实现了赢利的目的，可谓两全其美。

第五节 “十年磨一剑”的启示

一、独具慧眼的个性化投资

每个国家或地区的股市都各有其自身不同的特点，而台湾地区股市是全世界股市中最投机的股市之一。它在短短数年之内，股市股价指数可由数百点，一跃腾空而起，直冲万点以上，涨幅竟达数十倍；它也可在之后的几年间，股指狂泻近一万点。如此疯狂的大涨大跌为全世界少有。那些所谓理性的股评专家们也是摇头叹气，连呼看不懂。

在这些暴涨暴跌的过程中，对一些人而言，股市遍布陷阱，充满了杀





机；但对另一些人而言，它却孕育着非常重要的、甚至是千载难逢的机会。有人抓住了这些机会，就可使自己迅速致富。下面的故事就是这样的一个事例。

有一个叫吴杨的穷人以三只垃圾股起家，从一贫如洗变成亿万富翁，这样的事迹，不能不叫人惊异。

1971年，吴杨的父亲破产，家境迅速败落。成了一文不名的穷人后，吴杨尝尽世态炎凉、人情冷漠，最后连住房也不得不卖掉以还债。

1973年，吴杨从朋友那里借了一些钱投入到了股市。由于本钱不是自己的，亏不起，吴杨入市初期不得不十分小心谨慎，保本成了第一目标。正因为如此，初期他并没有在股市赚到大钱，但学到了股市最重要的绝招——保本，这使他避开了1973年的股市大暴跌。当时，他很理智，一点也不担心自己赚不到钱。他认为股市永远有机会，重要的是你要有“本钱”去赢它。10年之中，吴杨在慢慢了解、研究股市特点和操作技巧，虽少有收获，但每次都能谨慎地避开股市惨跌，渐渐地也就积累到了最起码的本钱。十年修行后，股市策略和技术，均已逐渐成熟，赢取大收获的机会终于来了。

1984年11月，“工矿”股票遭受了一次又一次的严重打击后，股价一跌再跌，跌破了市值，公司也濒于破产的边缘。这种持续暴跌的股票，引起了吴杨的注意。通过调查了解到，“工矿”股票一直处于暴涨暴跌之中。1974年主力曾猛炒过它，1980年股价高达152元，曾是股市上的特高价。但该公司实在是无业绩可言，历年亏损，一直靠变卖祖产度日。在暴跌期，其股价一直惨跌到4.5元。从152元到4.5元，如此大的跌幅，简直叫人难以相信。吴杨一直关注着它，直到跌到4.5元时，他才有所行动，将所有的资金全买了这种股票。他当时之所以敢在众人都抛出时，大胆地杀入，主要基于两个理由：①4.5元价位是跌过了头的表现，纵使再跌，也跌不到哪里去了。一旦反弹，必定超过这个价位。②“工矿”虽然行业不振，经营极差，但它却有庞大的土地资产，即使在最危险的时候，它拿一块土地出来卖，也会推动其股价越过4元。

吴杨买进“工矿”一个月后，股价突然从4.5元涨至票面上的10.20元。之后它又从10.25元回档到7.60元，再涨到10.20元，又跌到7.10元。如此锯齿

般波动，叫众股民捉摸不透。吴杨研究“工矿”股票的股价走向线型图，认为图形上显示的是一个大型底部，股价若再度突破10.20元，随之而来的必定是个大行情。于是，他在7.5～10元之间，又把所有的资金打入，甚至东挪西借资金来买。

吴杨认为，“工矿”虽无业绩，但它却有土地资产，一旦房地产复苏，工矿股只会上涨。因此，他持股的信念非常坚定，即使半年后，“工矿”涨到了26元，涨幅已达6倍，吴杨还是坚定自己的立场而并没有卖出股票。

“工矿”在之后的几年内，最高价一直攀到了238元。从4元到238元，获利达50倍。吴杨算一算，他在“工矿”上所赚的钱，甚至高出50倍！由于他经验老到，买卖的时机把握得好，所以赢得就更完美。例如：1986年股市大狂飙，“工矿”涨至64．05元，股市明显地过度狂热，大批新手涌进市场，不管好股、劣股，统统跳空涨停板。吴杨的头脑很冷静，渐渐地卖出了手中的股票。此举，使他得以成功地避开了1987年全球性的大暴跌。而当市场热度退去，“工矿”从64．5元回落到23．8元时，吴杨又在25元左右买回来。长期抱牢某一只股票，在它高涨之后，卖出是容易的，可是在合适的时机再买回来就不容易了。这里面学问颇大。回买太早，可能被套；回买太迟会错失良机，以致股票继续上涨时，只得干瞪眼。经验老到的吴杨在这种操作上真是技艺高强，炉火纯青。

“工矿”操作成功后，吴杨又在市场上再度寻找类似于“工矿”一类的股票。这时，他又把眼光盯在了股价只有2元的“中织”上。吴杨研究这个股票已有10多年了。中织初创之时，业绩并不突出，丑小鸭一个，后来，丑小鸭变天鹅，股价曾涨至当时的高价40元。再之后，“中织”投资失败，几近破产，股价直落到2元左右的破产价。股评家们一直告诫股民，不要贪图便宜，公司濒临破产的企业，股票再便宜也不要沾手。但吴杨一见到这个2元价的股票，不禁又动心了！他在这个价位买进，并鼓励朋友们买进，买进后，长期抱牢。“中织”让他有信心死抱的理由是：国际乙二醇价格长期滑落，低迷不已。但直觉告诉他，国际乙二醇的价格不久就要见底回升了。

“中织”买进后，股价上扬到6元，又跌至3元，而且这个回跌期持续了半年。吴杨认为，低价买进的股票，想要上涨，是需要时间的。如果你没



有耐性，中途退出，就会失去以后的良机。所以股价长期在低位盘桓时，“忍耐”十分重要。后来，眼看经济形势渐渐转好了，吴杨更是想尽办法买进，把可能找到的钱都投入了。他相信，不久“中织”一定会腾飞起来，果然在1987年“中织”一反常态，生龙活虎，开始腾飞。这一波“中织”从7元左右一直飞飙到26.3元。吴杨及时卖出，获得13倍以上的厚利。更巧的是，他卖出后，1987年10月，全球性的股市大暴跌就开始了。

吴杨在投资时可谓独具慧眼，他善于采取人弃我取的做法，专门挑选那些类似于“中织”、“工矿”等濒临破产倒闭的公司，股价已跌到极限，别人都避而远之，可吴扬就敢于去买——“垃圾股不怕”，可谓胆识过人。吴杨了解台湾地区股市的极度投机性，庄家们迟早会在这几只垃圾股上做文章，因此提前购进——“抢垃圾股率先”，可谓机敏过人。买进烂股后，任凭股价涨涨跌跌，一直等到高价——“持垃圾股不放”，真可谓理智过人。

有人说：“十年磨一剑”。吴杨在股市上的胆识、机敏、理智和勇于决断是他10多年股市生涯练就的。他的事例告诉我们，成功绝对不是一蹴而就的。

二、启迪与反思

投资股市成功确实不容易。这是因为投资人没有一套符合特定股市特点的正确投资理念和策略。台湾地区股市极度投机性的特点，决定了吴杨买“垃圾股”的策略。在这里可能许多书本上的理论和技术分析方法并不灵验，股市专家们的预测也往往落空。吴杨靠自己，靠“十年磨一剑”的决心，终于悟出了自己的成功策略。

寻找有潜力的低价股票，在它上涨前买进，然后紧紧握牢，不去理会市场的涨涨跌跌，这就是吴杨在股市上大获全胜的秘诀。

第一，低价股是情况相当恶劣、濒于倒闭的公司的股票，你如何知道它有潜力？

第二，在上涨前买进，这是更困难的事。你又如何知道它马上就会上涨？

第三，紧紧握住就更叫人为难了。因为市场上确有死捂垃圾股，直到

公司破产，从而亏得血本无归的事例。你又怎么会有信心死捂到底呢?

第四，什么时候卖出？吴杨几次卖出都在高价，而且卖出后才发生大暴跌。人们只能惊叹吴杨有鬼神相助。

其实吴杨并无鬼神相助，他的成功应归功于他10年的苦心钻研，归功于他看透台湾地区股市的特点，相机行事。这就是股市成功者的活的灵魂。

“炒垃圾股”能使你成功吗？我们不敢妄言，这得靠你自己细心考察中国股市的特点，作出自己的回答。简单地效仿他人，是不可能取得成功的。



后 记

本书在策划和编写的过程中，得到了许多老师和朋友的大力支持，也得到了许多朋友和同仁的支持和帮助，他们是汪京、余文博、尚论聪、周妮、贺鸾凤、吴雁、姚为青、占珊、刘婷、赵巍、童媛媛、高光耀、时晓强等，在此向他们表示感谢。

在本书的编写过程中，借鉴和参考了大量的文献和作品，从中得到了不少的启悟，也汲取了其中智慧的精华，谨向给予我们无私帮助的专家、学者表示崇高的敬意。因为有了大家的共同努力，才有本书的诞生。凡被本书选用的材料，我们将按出版法有关规定向原作者支付稿酬，但因为有的通信地址不详，尚未取得联系，敬请您见到本书后，及时把您的详细信息告诉我们，我们会尽快办理相关事宜。

由于编写和出版的时间仓促，以及编写的水平所限，书中的不足之处在所难免，诚请广大读者批评指正，特致谢意。

编者

2008年1月

